

EXAMEN DE FIN D'ÉTUDES SECONDAIRES GÉNÉRALES

Sessions 2023 – QUESTIONNAIRE ÉCRIT

Date :	15.05.23	Durée :	08:15 - 10:15	Numéro candidat :	
Discipline :	Analyse financière	Section(s) :	GCF		

Questionnaire pages 1 à 9.

1.	Approche fonctionnelle du bilan : 36 points	2
	Exercice 1 : Calcul du FDR, BFR et Trésorerie (12 points)	2
	Exercice 2 : Établissement du bilan fonctionnel (12 points)	3
	Exercice 3 : Calcul des délais de paiement (12 points)	3
2.	Approche financière du bilan : 10 points	4
	Exercice : Commentaires sur les ratios basés sur le bilan financier (10 points)	4
3.	Soldes Intermédiaires de Gestion : 28 points	4
	Exercice 1 : Calcul de la marge commerciale (10 points)	4
	Exercice 2 : Calcul de la valeur ajoutée (10 points)	5
	Exercice 3 : Productivité et taux d'intégration (8 points)	5
4.	Mesure de la performance : 34 points	6
	Exercice 1 : Calcul de la profitabilité et de la rentabilité (12 points)	6
	Exercice 2 : Commentaires sur l'effet de levier de deux sociétés (8 points)	7
	Exercice 3 : Calcul de variables concernant la profitabilité et la rentabilité (14 points)	7
5.	Capacité d'autofinancement : 12 points	8
	Exercice : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive (8 points)	8
	Question de compréhension (4 points)	8
6.	Annexe : Ratios et SIG	9

Pour obtenir une note sur 60, il faut diviser le total des points du dossier par 2.

Questionnaire pages 1 à 9
Feuilles à remplir pages 10 à 15

1. Approche fonctionnelle du bilan : 36 points**Exercice 1 : Calcul du FDR, BFR et Trésorerie (12 points)**

Le bilan fonctionnel d'une société se présente de la façon suivante :

Actif		Passif	
Emplois stables		Ressources stables	
Capital souscrit non appelé	80.500	Capital souscrit	920.000
Immobilisations incorporelles	575.000	Réserve légale	69.000
Immobilisations corporelles	3.680.000	Résultat reporté	-89.700
Immobilisations financières	460.000	Résultat de l'exercice	462.070
Crédit-bail	460.000	CV Actif	333.500
Total	5.255.500	Crédit-bail	460.000
		Dettes bancaires	1.476.600
		Total	3.631.470
Emplois circulants (expl.)		Ressources circulantes (expl.)	
Stocks	782.000	Dettes fournisseurs	2.021.700
Créances	337.870	Dettes fiscales	848.700
Total	1.119.870	Total	2.870.400
Trésorerie active		Trésorerie passive	
Banques	230.000	Concours bancaires	103.500
Total	230.000	Total	103.500
Total Actif	6.605.370	Total Passif	6.605.370

Calculez le Fonds de Roulement, le Besoin en Fonds de Roulement et la Trésorerie nette.

Exercice 2 : Établissement du bilan fonctionnel (12 points)

À partir du bilan comptable suivant, établissez le bilan fonctionnel.

Actif	Brut	CV	Net	Passif	
Actif immobilisé				Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	148.500	51.300	97.200	Capital souscrit	540.000
Immobilisations corporelles	1.350.000	945.000	405.000	Réserve légale	40.500
Immobilisations financières	54.000	13.500	40.500	Autres réserves	75.600
Total	1.552.500	1.009.800	542.700	Résultat reporté	2.700
				Résultat de l'exercice	59.400
Actif circulant				Total	718.200
Stocks	486.000	40.500	445.500		
Créances	1.350.000	67.500	1.282.500	Dettes	
Banques	27.000		27.000	Dettes bancaires	405.000
Total	1.863.000	108.000	1.755.000	Dettes fournisseurs	1.174.500
				Total	1.579.500
Total Actif	3.415.500	1.117.800	2.297.700	Total Passif	2.297.700

Informations complémentaires :

Les dettes envers les établissements de crédit sont à long terme à hauteur de : 270.000
le reste correspond à un découvert bancaire

Exercice 3 : Calcul des délais de paiement (12 points)

Calculez les délais de paiement fournisseurs et clients.
(Les résultats sont à arrondir au jour le plus proche)

	N	
	Débit	Crédit
Achats de marchandises	10.200.000	
Entretiens et réparations	860.000	
Ventes de marchandises		22.700.000
Créances clients	3.400.000	
Fournisseurs marchandises		4.200.000
Fournisseurs entretiens		68.000

(TVA de 17 %)

2. Approche financière du bilan : 10 points

Exercice : Commentaires sur les ratios basés sur le bilan financier (10 points)

Sur base des données ci-dessous, commentez les ratios basés sur le bilan financier.

Ratio de solvabilité générale	0,60
Ratio de liquidité générale	1,65
Ratio de liquidité restreinte	1,38
Ratio de liquidité immédiate	1,15
Ratio d'autonomie financière	0,68

3. Soldes Intermédiaires de Gestion : 28 points

Exercice 1 : Calcul de la marge commerciale (10 points)

À partir des données ci-dessous, calculez pour l'année N :

la marge commerciale

le taux de marge commerciale (par rapport au coût d'achat)

(le résultat est à arrondir à deux chiffres après la virgule)

	N	
	Débit	Crédit
Achats de marchandises	13.000.000	
Variations de stocks de mses	5.200	
Loyers et charges locatives	1.196.000	
Rémunérations d'intermédiaires	65.000	
Primes d'assurance	78.000	
Rémunérations des salariés	832.000	
Redevances	119.600	
Ventes de marchandises		18.070.000
Reprise de corrections de valeur		39.000

Exercice 2 : Calcul de la valeur ajoutée (10 points)

Une entreprise présente les données suivantes :

	Débit	Crédit
Achats de marchandises	9.900.000	
Variations de stocks de mses	4.400	
Loyers et charges locatives	1.012.000	
Primes d'assurance	66.000	
Frais de personnel	704.000	
Ventes de marchandises		15.290.000
Reprise de corrections de valeur		33.000

Travail à faire : calculez la valeur ajoutée

Exercice 3 : Productivité et taux d'intégration (8 points)

Une entreprise présente les données suivantes :

Valeur ajoutée 4.699.200
Ventes de marchandises 16.680.000
L'entreprise occupe 12 salariés

Travail à faire : calculez :

La productivité du travail
Le taux d'intégration

(Les résultats sont à arrondir à 2 chiffres après la virgule)

4. Mesure de la performance : 34 points

Exercice 1 : Calcul de la profitabilité et de la rentabilité (12 points)

Déterminez la profitabilité et la rentabilité à partir des documents suivants :

(Les résultats sont à arrondir à 2 chiffres après la virgule)

Bilan fin de l'année N

Actif		Passif	
Actif immobilisé		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	360.000	Capital souscrit	3.360.000
Immobilisations corporelles	4.080.000	Réserve légale	201.600
Immobilisations financières	1.200.000	Autres réserves	0
Total	5.640.000	Résultat reporté	73.584
		Résultat de l'exercice	1.471.680
Actif circulant		Total	5.106.864
Stocks marchandises	120.000		
Créances clients	336.000	Dettes	
Trésorerie	786.864	Dettes bancaires	1.680.000
Total	1.242.864	Dettes fournisseurs	96.000
		Total	1.776.000
Total Actif	6.882.864	Total Passif	6.882.864

Compte de Profits et Pertes de l'année N	
Chiffre d'affaires	2.688.000
Marge commerciale	1.792.000
Valeur ajoutée	1.344.000
EBE	1.142.400
Résultat d'exploitation	1.027.200
Résultat financier	33.600
Résultat exceptionnel	410.880
Résultat net	1.471.680

Le résultat financier est composé de la façon suivante :

Revenus provenant de participations	84.000
Intérêts sur emprunt	50.400

Exercice 2 : Commentaires sur l'effet de levier de deux sociétés (8 points)

Comparez l'effet de levier pour les deux sociétés :

	Société A	Société B
Capitaux propres	13.500	27.000
Dettes financières	27.000	13.500
Capitaux permanents	40.500	40.500
Résultat avant coût de l'emprunt	4.860	4.860
Résultat financier (Intérêts sur emprunt)	-1.350	-405
Résultat net	3.510	4.455

Rentabilité des capitaux permanents	12%	12%
Coût du financement	5%	3%
Rentabilité des capitaux propres	26%	17%
Différence entre rentabilité de capitaux perm. et coût de l'emprunt	7%	9%
Bras de levier	2	0,5
Effet de levier global	14%	5%

Exercice 3 : Calcul de variables concernant la profitabilité et la rentabilité (14 points)

Une entreprise présente son Bilan initial et le Compte de Profits et Pertes de l'année N :

Actif	Bilan initial		Passif	Compte de Profits et Pertes	
Immobilisations	1.484.600	Capitaux propres	1.040.000	CHIDA	520.000
Stocks	10.400	Emprunt	520.000	Consommations	26.000
Clients	104.000	Fournisseurs	44.200	Autres charges (exploitation)	13.000
Trésorerie	5.200			Charges de personnel	78.000
Total	1.604.200	Total	1.604.200	DCV	178.152
				Charges financières*	31.200
				Résultat net	193.648

*Coût de l'emprunt

Travail à faire : Calculez différentes variables en relation avec la rentabilité et l'effet de levier (Les résultats sont à arrondir à 2 chiffres après la virgule)

5. Capacité d'autofinancement : 12 points**Exercice : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive (8 points)****Calculez la Capacité d'Autofinancement d'après la méthode additive**

	N	
	Débit	Crédit
Achats de marchandises	6.250.000	
Variations de stocks de mses		300.000
Loyers et charges locatives	875.000	
Leasing immobilier	750.000	
Leasing mobilier	32.500	
Entretiens et réparations	625.000	
Personnel extérieur à l'entreprise	375.000	
Rémunération des salariés	300.000	
DCV immob.	350.000	
Redevances	125.000	
Impôts, taxes	57.500	
Valeur comptable des immob. cédées	21.000	
Impôts sur le résultat	47.500	
Impôts sur la fortune	92.500	
Ventes de marchandises		10.500.000
Reprise de corrections de valeur		57.500
Jetons de présence		25.000
Subventions d'exploitation		100.000
Produits de cession d'immob.		35.000
Régularisation ICC		12.500
Résultat net		1.129.000

Question de compréhension (4 points)

Que signifie le sigle EBITDA ?
Expliquez !

6. Annexe : Ratios et SIG**SIG :**

	Chiffre d'affaires
-	Coût d'achat des marchandises vendues
=	Marge commerciale

	Production
-	Consommation de MP et autres matières
=	Marge de production

	Marge commerciale
+	Marge sur production
-	Autres consommations en provenance de tiers
=	Valeur ajoutée (VA)

	Valeur Ajoutée
+	Subventions d'exploitation
-	Charges de personnel
-	Impôts, taxes et versements assimilés
=	Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

	EBE
-	Dotations aux corrections de valeur (non financières)
+	Reprises sur corrections de valeur (non financières)
-	Autres charges d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
=	Résultat d'Exploitation (RE)

	Résultat d'Exploitation
+	Résultat Financier
=	Résultat Courant Avant Impôts

	Résultat courant avant impôts
+	Résultat Exceptionnel
-	Impôts sur le Résultat et sur la Fortune
=	Résultat net

Mesure de la performance

Profitabilité d'exploitation = Résultat d'exploitation / CHIDA

Rentabilité des capitaux propres = Résultat net / Capitaux propres

Rentabilité des capitaux permanents = Résultat avant coût de l'emprunt / Capitaux permanents

Rentabilité économique = Résultat avant coût de l'emprunt / Capital économique

Rentabilité d'exploitation = Résultat d'exploitation / Capital économique

Bras de levier = Dettes financières / Capitaux propres

Coefficient de rotation du capital économique = CHIDA / Capital économique

EXAMEN DE FIN D'ÉTUDES SECONDAIRES GÉNÉRALES

Sessions 2023 – QUESTIONNAIRE ÉCRIT

Date :	15.05.2023	Durée :	08.15 -10.15	Numéro candidat :	
Discipline :	Analyse financière	Section(s) :	GCF		

Réponses du candidat : pages 10 à 15

1.	Approche fonctionnelle du bilan : 36 points	11
	Exercice 1 : Calcul du FDR, BFR et Trésorerie (12 points)	11
	Exercice 2 : Établissement du bilan fonctionnel (12 points)	11
	Exercice 3 : Calcul des délais de paiement (12 points)	12
2.	Approche financière du bilan : 10 points	12
	Exercice : Commentaires sur les ratios basés sur le bilan financier (10 points)	12
3.	Soldes Intermédiaires de Gestion : 28 points	13
	Exercice 1 : Calcul de la marge commerciale (10 points)	13
	Exercice 2 : Calcul de la valeur ajoutée (10 points)	13
	Exercice 3 : Productivité et taux d'intégration (8 points)	13
4.	Mesure de la performance : 34 points	14
	Exercice 1 : Calcul de la profitabilité et de la rentabilité (12 points)	14
	Exercice 2 : Commentaires sur l'effet de levier de deux sociétés (8 points)	14
	Exercice 3 : Calcul de variables concernant la profitabilité et la rentabilité (14 points)	14
5.	Capacité d'autofinancement : 12 points	15
	Exercice : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive (8 points)	15
	Question de compréhension (4 points)	15

1. Approche fonctionnelle du bilan : 36 points**Exercice 1 : Calcul du FDR, BFR et Trésorerie (12 points)****Calcul du Fonds de Roulement (4 points)**

Fonds de roulement	

Calcul du Besoin en Fonds de Roulement (4 points)

BFR	

Calcul de la Trésorerie nette (4 points)

Trésorerie nette	

Exercice 2 : Établissement du bilan fonctionnel (12 points)**Bilan fonctionnel**

Actif	Brut	Passif	
Emplois stables		Ressources stables	
Total			
		Total	
Emplois circulants		Ressources circulantes	
<i>Exploitation</i>		<i>Exploitation</i>	
Hors exploitation		Hors exploitation	
Total		Total	
Trésorerie active		Trésorerie passive	
Total		Total	
Total Actif		Total Passif	

Exercice 3 : Calcul des délais de paiement (12 points)**Délai de paiement fournisseurs marchandises**

Formule	Résultat
	jours

Délai de paiement fournisseurs entretiens

Formule	Résultat
	jours

Délai de paiement clients

Formule	Résultat
	jours

2. Approche financière du bilan : 10 points**Exercice : Commentaires sur les ratios basés sur le bilan financier (10 points)**

Ratio de solvabilité générale	
Ratio de liquidité générale	
Ratio de liquidité restreinte	
Ratio de liquidité immédiate	
Ratio d'autonomie financière	

3. Soldes Intermédiaires de Gestion : 28 points**Exercice 1 : Calcul de la marge commerciale (10 points)**

	N	
Calcul de la Marge commerciale		
Marge commerciale		
Taux de marge commerciale		

Exercice 2 : Calcul de la valeur ajoutée (10 points)

	N	
Calcul de la Valeur Ajoutée		
Valeur ajoutée		

Exercice 3 : Productivité et taux d'intégration (8 points)

Variable	Formule	Résultat
Productivité du travail		
Intégration		

4. Mesure de la performance : 34 points**Exercice 1 : Calcul de la profitabilité et de la rentabilité (12 points)**

Variable	Formule	Résultat
Profitabilité d'exploitation		
Rentabilité financière		
Rentabilité économique		
Rentabilité d'exploitation		

Résultat économique		
Capital économique		

Exercice 2 : Commentaires sur l'effet de levier de deux sociétés (8 points)**Exercice 3 : Calcul de variables concernant la profitabilité et la rentabilité (14 points)**

Variable	Formule	Résultat
Résultat économique = Rés. d'expl.		
Rentabilité des capitaux permanents		
Coût de l'emprunt		
Effet de levier simple		
Bras de levier		
Effet de levier global		
Rentabilité des capitaux propres		

5. Capacité d'autofinancement : 12 points***Exercice : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive (8 points)*****Calcul de la CAF**

Résultat net	
CAF	

Question de compréhension (4 points)