810006

DCG

SESSION 2008

UE6 - FINANCE D'ENTREPRISE

Durée de l'épreuve : 3 heures - coefficient : 1

Document autorisé :
Liste des comptes du plan comptable général, à l'exclusion de toute autre information.

Matériel autorisé :
Une calculatrice de poche à fonctionnement autonome sans imprimante et sans aucun moyen de transmission, à l'exclusion de tout autre élément matériel ou documentaire (circulaire n° 99-186 du 16/11/99 ; BOEN n° 42).

Document remis au candidat :
Le sujet comporte 11 pages numérotées de 1 à 11, dont 2 annexes à rendre notées A, B.

Il vous est demandé de vérifier que le sujet est complet dès sa mise à votre disposition.

Le sujet se présente sous la forme de 3 dossiers indépendants

Page de garde.....page 1
Présentation du sujet .....page 2
DOSSIER 1 : Diagnostic financier ..... (11,5 points) .....page 2
DOSSIER 2 : Plan de financement..... (5,5 points) .....page 3
DOSSIER 3 : Le marché obligataire ..... (3 points) .....page 4

Le sujet comporte les annexes suivantes

DOSSIER 1
Annexe 1 : Bilan au 31 décembre 2007.....page 5
Annexe 2 : Compte de résultat de l'exercice 2007.....page 6
Annexe 3 : Bilans fonctionnels des exercices 2004 à 2007…….…….. .....page 7
Annexe 4 : Tableaux de financement des exercices 2005 à 2007.....page 8
Annexe 5 : Informations complémentaires relatives à la société SATIM.....page 9

Annexe A : Tableau des soldes intermédiaires de gestion(à rendre avec la copie).....page 10
Annexe B : Tableau simplifié de flux (à rendre avec la copie) .....page 11

DOSSIER 2
Annexe 6 : Projet d'investissement et financement… .....page 9
DOSSIER 3
Annexe 7 : Emprunt obligataire du Crédit Agricole.....page 9

NOTA : - les annexes A et B doivent obligatoirement être rendues avec la copie ;
- les chiffres des documents présentés entre parenthèses « ( ) » sont *négatifs*.

AVERTISSEMENT
Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses annexes, vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement dans votre copie.

http://www.compta-online.com

SUJET

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.
Les écritures comptables devront comporter les numéros et les noms des comptes et un libellé.

La SATIM (Société Anonyme des Technologies de l'Imagerie Micro - Ondes) est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes multi - capteurs à balayage électronique destinés à visualiser en temps réel des champs d'ondes électromagnétiques. Les produits de l'entreprise sont utilisés dans les domaines des radiocommunications, de l'automobile, de l'aéronautique et de la défense.

L'activité s'organise essentiellement autour de la vente de systèmes de mesure et de développement de logiciels associés.

La SATIM s'inscrit dans une dynamique de croissance forte en imposant progressivement sa technologie à des marchés de plus en plus réceptifs à l'apport de son savoir faire.

M. Barrot, responsable de la société vous confie 3 dossiers indépendants.

DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER

Première partie - Les outils du diagnostic financier proposés dans cette étude

M. Barrot souhaite étudier l'évolution de l'activité et de la trésorerie d'exploitation de son entreprise:

A l'aide des ***annexes 1 à 5*** **:**

Travail à faire

1. Calculer les soldes intermédiaires de gestion à l'aide de l'annexe A *(à rendre avec la copie).*

2. Indiquer les principaux retraitements des soldes intermédiaires de gestion préconisés par la Centrale des Bilans de la Banque de France. Préciser la justification de chacun d'entre eux.

3. Définir la notion d'Excédent de Trésorerie d'Exploitation (ETE). Préciser l'intérêt de cet indicateur pour la gestion.

4. Indiquer de quelle façon l'Excédent de trésorerie d'Exploitation se différencie de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ?

5. Calculer l'Excédent de trésorerie d'exploitation pour les exercices 2006 et 2007. Indiquer si son évolution traduit un effet de ciseaux. Justifier votre réponse.

M. Barrot a pris connaissance de votre étude sur l'activité et la trésorerie d'exploitation. Satisfait de votre travail, il voudrait l'étendre à l'ensemble de la trésorerie. Il souhaite que vous complétiez le tableau de flux simplifié qui n'a pu être terminé par votre prédécesseur pour l'année 2007.

1. Compléter le tableau de flux simplifié *(annexe B à rendre avec la copie)* sachant que les valeurs mobilières de placement sont assimilées aux disponibilités et que les intérêts courus sont retraités.

Deuxième partie - Présentation du diagnostic financier

Pour terminer votre étude, M. Barrot souhaite disposer d'un diagnostic financier sur la situation de son entreprise. Pour répondre à sa demande, vous vous appuierez sur les résultats obtenus précédemment ainsi que sur l'ensemble des documents et informations complémentaires mis à votre disposition.

Travail à faire

1. Rappeler la finalité d'un diagnostic financier.

2. Présenter le diagnostic financier de la société SATIM, notamment :
a. l'analyse de l'activité et des résultats
b. l'équilibre financier du bilan
c. l'endettement financier
d. l'évolution de la trésorerie

3. Quels autres domaines aurait-on pu également aborder dans le cadre d'un diagnostic financier ?

DOSSIER 2 - PLAN DE FINANCEMENT

Monsieur Barrot envisage de réaliser un nouveau processus de production dans le domaine des radios - communications au début 2008.

A l'aide de l'*annexe 6 :*

Travail à faire

1. Citer les objectifs du plan de financement.

2. Pour les années 2008 à 2010, présenter le plan de financement de ce projet sans tenir compte des financements externes.

3. Présenter le plan de remboursement de l'emprunt destiné au financement de l'investissement : mentionner la dette de début de période; les charges d'intérêts ; les remboursements ainsi que l'annuité constante pour chaque période dans un même tableau (arrondir les calculs à l'euro le plus proche).

4. Ajuster le plan de financement en prenant en compte les moyens de financement externes de l'investissement.

5. Commenter les résultats obtenus.

6. D'une manière générale, quelles raisons peuvent pousser un dirigeant à privilégier l'emprunt comme mode de financement externe des investissements ?

http://www.compta-online.com

DOSSIER 3 - LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Devant la baisse des marchés financiers consécutive à la remontée des taux long terme, Monsieur Barrot émet le vœu de transférer une partie des VMP de son entreprise du marché des actions au marché obligataire car il le considère comme moins risqué. Il a particulièrement remarqué un emprunt Crédit Agricole à remboursement ***in fine*** et ***au pair***. Il vous pose certaines questions à son sujet.

A l'aide de l'*annexe 7 :*

Travail à faire

1. Vérifier le montant du coupon couru.

2. Indiquer le prix payé pour une obligation ce jour.

A la date du 1er avril 2008, immédiatement après le versement du coupon, le cours de l'obligation s'élève à 97,06.

3. Comment peut-on expliquer la variation du cours ?

4. Calculer au taux de 6 % la valeur théorique de marché d'une obligation. Conclure.

5. Indiquer ce que représente le taux de 6%.

http://www.compta-online.com

Annexe 1 - Bilan de l'entreprise SATIM

	ACTIF	Brut	Amortissements et dépréciations	2007	Brut	Amortissements et dépréciations	2006
	Capital souscrit non appelé TOTAL 0						
	Immobilisations incorporelles						
	Frais d'établissement						
	Frais de recherche et développement						
	Concessions, brevets, licences. Marques, procédés, logiciels						
A	Fonds commercial						
C	Autres immobilisations incorporelles						
T	Immobilisations incorporelles en cours						
I	Avances et acomptes						
F	Immobilisations corporelles						
	Terrains	3 214 930	-	3 214 930	3 214 930	-	3 214 930
I	Constructions	4 000 000	1 898 550	2 101 450	4 450 000	2 570 550	1 879 450
M	Installations techniques. matériel et outillage industriels	737 200	537 200	200 000	737 200	717 200	20 000
M	Autres immobilisations corporelles	361 250	61 250	300 000	661 250	39 250	622 000
O	Immobilisations corporelles en cours						
B	Avances et acomptes						
I	Immobilisations financières						
L	Participations évaluées par équivalence						
I	Autres participations						
S	Créances rattachées à des participations						
E	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
	Autres titres immobilisés						
	Prêts						
	Autres immobilisations financières	100 000	25 000	75 000	100 000	15 000	85 000
	TOTAL I	8 413 380	2 522 000	5 891 380	9 163 380	3 342 000	5 821 380
	Stocks et en-cours						
A	Matières premières et autres approvisionnements	200 000	-	200 000	221 520	-	221 520
C	En-cours de production (biens et services)						
T	Produits intermèdiaires et finis	232 500	50 000	182 500	194 260	50 000	144 260
I	Marchandises						
F	Avances et acomptes versés sur commandes						
	Créances d'exploitation						
C	Créances Clients et Comptes rattachés	656 960	130 460	526 500	427 000	85 000	342 000
I	Autres créances d'exploitation						
R	Créances diverses	420 000	-	420 000	270 000	-	270 000
C	Capital souscrit - appelé, non versé	20 000	-	20 000	-	-	-
U	Valeurs mobilières de placement						
L	Actions propres						
A	Autres titres	655 000	25 000	630 000	584 220	30 000	554 220
N	Instruments de trésorerie						
T	Disponibilités	20 590	-	20 590	250 000	-	250 000
	Charges constatées d'avance						
	TOTAL II	2 205 050	205 460	1 999 590	1 947 000	165 000	1 782 000
	Charges à répartir sur plusieurs exercices						
	Primes de remboursement des emprunts						
	Ecarts de conversion Actif						
	TOTAL GENERAL	10 618 430	2 727 460	7 890 970	11 110 380	3 507 000	7 603 380

	PASSIF (avant répartition)	2007	2006
	Capital (dont versé 2100000)	2 100 000	1 800 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	136 200	126 200
	Ecarts de réévaluation		
C P	Ecart d'équivalence		
A R	Réserves :		
P O	Réserve légale	131 590	98 490
I P	Réserves statutaires ou contractuelles	726 310	397 410
T R	Réserves réglementées		
A E	Autres		
U S	Report à nouveau		
X	**Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)**	753 890	662 000
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées	350 500	350 000
	TOTAL I	4 198 490	3 434 100
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	TOTAL I bis	-	-
Provisions	Provisions pour risques	130 000	120 000
	Provisions pour charges		
	TOTAL II	130 000	120 000
	Dettes financières		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprés des ètablissements de crèdit (1)	2 856 000	3 456 000
D	Emprunts et dettes financières divers		
E	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
T	Dettes d'exploitation		
T	Dettes foumisseurs et Comptes rattachés	213 200	190 000
E	Dettes fiscales et sociales	10 080	8 280
S	Autres dettes d'exploitation		
	Dettes diverses		
	Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	233 200	170 000
	Dettes fiscales (impôts sur les bènéfices)	250 000	225 000
	Autres dettes diverses		
	Instruments de trésorerie		
	Produits constatés d'avance		
	TOTAL III	3 562 480	4 049 280
	Ecarts de conversion Passif		
	TOTALGENERAL	7 890 970	7 603 380
	(1) Dont concours bancaires courants et soldes crèditeurs de banques	200 000	-

Annexe 2 - Compte de résultat de l'entreprise SATIM

CHARGES (hors taxes)		Exercice 2007	Totaux partiels	Exercice 2006	Totaux partiels
Charges d'exploitation					
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice			-		-
° Achats de marchandises		-		-	
° Variation des stocks de marchandises		-		-	
Consommations de l'exercice en provenance des tiers			1 413 520		1 216 560
° Achats stockés d'approvisionnements		650 000		585 000	
- matières premières	-				
- autres approvisionnements	650 000				
° Variation des stocks d'approvisionnements		21 520		(36 240)	
° Achats de sous-traitance		-		-	
° Achats non stockés de matières et fournitures		-		-	
° Services extérieurs :		742 000		667 800	
- personnel extérieur	-				
- loyers en crédit bail	170 000				
- autres	572 000				
Impôts, taxes et versements assimilés			141 400		127 260
Sur rémunérations		130 000		117 000	
Autres		11 400		10 260	
Charges de personnel			638 300		574 470
Salaires et traitements		425 533		382 980	
Charges sociales		212 767		191 490	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			126 000		200 700
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		70 000		86 700	
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		-		-	
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		46 000		105 000	
Pour risques et charges : dotations aux provisions		10 000		9 000	
Autres charges			-		-
TOTAL			2 319 220		2 118 990
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun					
Charges financières					
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			30 000		20 000
Intérêts et charges assimilées			1 230 000		824 700
Différences négatives de change			-		-
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			-		-
TOTAL			1 260 000		844 700
Charges exceptionnelles					
Sur opérations de gestion			12 000		10 800
Sur opérations en capital.			600 000		540 000
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés		600 000		540 000	
- autres		-		-	
Dotations aux amortissements et aux provisions			3 000		2 700
- dotations aux provisions réglementées		3 000		2 700	
- dotations aux amortissements, dépréciations et autres provisions		-		-	
TOTAL			615 000		553 500
Participation des salariés aux résultats			-		-
Impôts sur les bénéfices			376 950		331 000
Solde créditeur = bénéfice			753 890		662 000
TOTAL GÉNÉRAL			5 325 060		4 510 190

PRODUITS (hors taxes)	Exercice 2007	Totaux partiels	Exercice 2006 Totaux partiels
Produits d'exploitation			
Ventes de marchandises		-	-
Production vendue		4 362 000	3 929 500
Ventes	4 362 000		
Travaux	-		
Prestations de services	-		
Montant net du chiffre d'affaires		4 362 000	3 929 500
dont à l'exportation……			
Production stockée		38 240	(35 460)
En-cours de production de biens	-		
En-cours de production de services	-		
Produits	38 240		
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements)		540	600
Transfert de charges		-	-
Autres produits		-	-
TOTAL		4 400 780	3 894 640
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		-	-
Produits financiers			
De participations		-	-
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		-	-
Autres intérêts et produits assimilés		488 780	207 780
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges fina		25 000	10 000
Différences positives de change		-	-
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		-	-
TOTAL		513 780	217 780
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		8 000	7 200
Sur opérations en capital		400 000	388 320
- produits des cessions d'éléments d'actif	400 000		
- subventions d'investissements virées au résultat	-		
-autres	-		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		2 500	2 250
TOTAL		410 500	397 770
Solde débiteur = perte		0	0
TOTAL GÉNÉRAL		5 325 060	4 510 190

http://www.compta-online.com

Annexe 3 - Bilans fonctionnels de l'entreprise SATIM

Exercices 2006 et 2007

	2007	2006		2007	2006
EMPLOIS STABLES.....	8 413 380	9 163 380	Ressources propres.....	7 055 950	7 061 100
Stocks	432 500	415 780	+ Dettes financières.....	2 586 000	3 400 000
+ Créances d'exploitation	656 960	427 000	= RESSOURCES STABLES :	9 641 950	10 461 100
+ Créances hors exploitation	440 000	270 000	Dettes d'exploitation.....	223 280	198 280
+ Actif de trésorerie (avec VMP)	675 590	834 220	+ Dettes hors exploitation.....	553 200	451 000
= ACTIF CIRCULANT :	2 205 050	1 947 000	+ Passif de trésorerie.....	200 000	-
			= PASSIF CIRCULANT	976 480	649 280
= TOTAL GENERAL	10 618 430	11 110 380	**= TOTAL GENERAL**	10 618 430	11 110 380

Exercices 2004 et 2005

	2005	2004		2005	2004
EMPLOIS STABLES.....	9 263 380	9 563 380	Ressources propres.....	6 548 550	6 308 764
Stocks	415 000	414 298	+ Dettes financières.....	3 705 600	3 986 000
+ Créances d'exploitation	562 000	372 480	= RESSOURCES STABLES :	10 254 150	10 294 764
+ Créance hors exploitation	250 000	-	Dettes d'exploitation.....	178 500	160 650
+ Actif de trésorerie (avec VMP)	528 370	587 386	+ Dettes hors exploitation.....	586 100	482 130
= ACTIF CIRCULANT :	1 755 370	1 374 164	+ Passif de trésorerie.....	-	-
			= PASSIF CIRCULANT	764 600	642 780
= TOTAL GENERAL	11 018 750	10 937 544	**= TOTAL GENERAL**	11 018 750	10 937 544

http://www.compta-online.com

Annexe 4 -Tableaux de financement pour les exercices 2005 à 2007

TABLEAU DE FINANCEMENT (1ère partie)

Emplois stables	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005	Ressources stables	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	300 000	300 000	378 009	Capacité d'autofinancement de l'exercice	1 084 850	1 024 230	868 307
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :				Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :			
Immobilisations incorporelles				Cessions d'immobilisations :			
Immobilisations corporelles	750 000	500 000	300 000	- incorporelles			
Immobilisations financières				- corporelles	400 000	388 320	349 488
Charges à répartir sur plusieurs exercices				Cessions ou réductions d'immobilisations financières			
Réduction des capitaux propres				Augmentation des capitaux propres :			
Remboursements de dettes financières	1 044 000	649 600	580 000	Augmentation de capital ou apports	310 000	-	-
Total des emplois stables	2 094 000	1 449 600	1 258 009	Augmentation des autres capitaux propres			
				Augmentation des dettes financières	230 000	344 000	299 600
				Total des ressources durables	2 024 850	1 756 550	1 517 395
Variation du FRNG (ressource nette)		306 950	259 386	**Variation du FRNG (emploi net)**	69 150		

TABLEAU DE FINANCEMENT (2ème partie)

Utilisation du FRNG	2007			2006			2005		
	Besoins 1	Dégagemts 2	Solde 2-1	Besoins 1	Dégagemts 2	Solde 2-1	Besoins 1	Dégagemts 2	Solde 2-1
Variations "Exploitation" :									
Variation des actifs d'exploitation :									
Stocks et en cours	16 720			780			702		
Avances et acomptes versés									
Créances clients, comptes rattachés et et autres créances d'exploitation	229 960				135 000		189 520		
Variation des dettes d'exploitation :									
Avances et acomptes reçus									
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation		25 000			19 780			17 850	
Totaux	246 680	25 000		780	154 780		190 222	17 850	
A.Variation nette Exploitation			(221 680)			154 000			(172 372)
Variations "Hors exploitation" :									
Variation des autres débiteurs	170 000			20 000			250 000		
Variation des autres créditeurs		102 200		135 100				103 970	
Totaux	170 000	102 200		155 100	-		250 000	103 970	
B.Variation nette Hors exploitation			(67 800)			(155 100)			(146 030)
Total A + B : Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou Dégagement net de FR dans l'exercice			(289 480)			(1 100)			(318 402)
Variations " Trésorerie" :									
Variation des disponibilités		158 630		305 850				59 016	
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		200 000							
Totaux	-	358 630		305 850	-		-	59 016	
C.Variation nette Trésorerie			358 630			(305 850)			59 016
Utilisation de la variation du fonds de roulement net global (A+B+C)									
Emploi net (-)			-			(306 950)			(259 386)
ou									
Ressource nette (+)			69 150			-			-

http://www.compta-online.com

Annexe 5 - Informations complémentaires

- Les intérêts courus sur emprunts s'élèvent à 56 000 € pour 2006 et 70 000 € pour 2007.

- Détails des créances diverses du bilan :

	2007	2006
Créances sur cessions d'immobilisations	250 000	240 000
Autres créances liées à l'activité	170 000	30 000
Total	420 000	270 000

- Le tableau de financement de la société SATIM a été établi en assimilant les VMP à la trésorerie.

Annexe 6 - Projet d'investissement et financement

Montant global de l'investissement..... 540 000 €
Cession début 2008 d'un matériel ancien complètement amorti (net d'IS)..... 22 500 €
Chiffre d'affaires additionnel prévu (années 2008 à 2010)..... 1 620 000 €
Le taux de marge sur coût variable sera 30 %.
Les charges fixes d'exploitation seront de 270 000 € par an dont 90 000 € d'amortissements.
Le taux de l'impôt sur les bénéfices est 33 1/3 %.

Le BFRE représentera 100 jours de chiffre d'affaires HT en 2008. Il devrait se maintenir au même niveau en 2009 et 2010.

Il sera versé aux actionnaires un montant de dividendes de 39 750 € en 2009 et 36 000 € en 2010.

Pour financer son investissement, l'entreprise contracte un emprunt de 300 000 € en début de 2008 au taux de 5 % remboursable par annuités constantes sur 5 ans. Elle procède à la même date à une augmentation de capital d'un montant de 450 000 €.

Annexe 7 - Emprunt obligataire du Crédit Agricole

Extrait de presse en date du lundi 1er octobre 2007, concernant l'emprunt obligataire du Crédit Agricole remboursable au pair et in fine le 31 mars 2011 :

Code ISIN	Valeur	Cours précédent	Cours du jour	Coupon couru	Date du prochain coupon
FR0000186223	4,90 % - 03/2011 Nominal 1 000 €	98,71	98,76	2,497	31/03/2008

http://www.compta-online.com

Annexe A - Tableau des SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (à rendre avec la copie)

PRODUITS	2007	CHARGES	2007	Soldes intermédiaires de gestion		-1
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues :	-	MARGE COMMERCIALE :		-
Production vendue :						
Production stockée :		ou Destockage de production				
Production immobilisée :						
TOTAL		TOTAL		PRODUCTION DE L'EXERCICE :		3 894 040
PRODUCTION DE L'EXERCICE		Consommation de l'exercice en provenance				
MARGE COMMERCIALE :		des tiers :				
TOTAL		TOTAL		VALEUR AJOUTEE :		2 677 480
VALEUR AJOUTEE :		Impôts, taxes et versements assimilés :				
Subvention d'exploitation :		Charges de personnel :		EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION :		
TOTAL		TOTAL		OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION		1 975 750
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION :				
Reprises et transferts sur charges d'exploitation :		Dotations aux amortissements et aux dépréciations :				
Autres produits :		Autres charges :				
TOTAL		TOTAL		RESULTAT D'EXPLOITATION :		1 775 650
RESULTAT D'EXPLOITATION :		RESULTAT D'EXPLOITATION :				
Quotes parts sur opérations faites en commun		Quotes parts sur opérations faites en commun				
Produits financiers :		Charges financières :				
TOTAL		TOTAL		RESULTAT COURANT AVANT IMPOT :		1 148 730
Produits exceptionnels :		Charges exceptionnelles :		RESULTAT EXCEPTIONNEL :		(155 730)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		RESULTAT COURANT AVANT IMPOT				
RESULTAT EXCEPTIONNEL :		RESULTAT EXCEPTIONNEL :				
		Participation des salariés :				
		Impôt sur les bénéfices :				
TOTAL		TOTAL		RESULTAT NET DE L'EXERCICE :		662 000
				PLUS-VALUES ET MOINS-VALUES SUR		
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable éléments d'actif cédés :		CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF		(151 680)

http://www.compta-online.com

ANNEXE B - TABLEAU PLURIANNUEL SIMPLIFIÉ DES FLUX
(à rendre avec la copie)

	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
ACTIVITÉ			
CAF		1 024 230	868 307
- Variation du BFR lié à l'activité		152 100	(101 722)
A. Flux net de trésorerie généré par l'activité		**1 176 330**	**766 585**
INVESTISSEMENT			
- Acquisitions d'immobilisations		(500 000)	(300 000)
Cessions ou réductions d'immobilisations		388 320	349 488
- Variation du BFR lié aux opérations d'investissement		(153 200)	(216 680)
B. Flux net de trésorerie lié à l'investissement		**(264 880)**	**(167 192)**
FINANCEMENT			
Augmentation des capitaux propres		0	0
Augmentation des dettes financières		344 000	299 600
- Remboursements		(649 600)	(580 000)
- Dividendes		(300 000)	(378 009)
- Variation du BFR lié aux opérations de financement		0	0
C. Flux net de trésorerie lié au financement		**(605 600)**	**(658 409)**
A + B + C = Variation globale de trésorerie		**305 850**	**(59 016)**
+ Trésorerie à l'ouverture.....		**528 370**	**587 386**
= Trésorerie à la clôture.....		**834 220**	**528 370**

http://www.compta-online.com