

**EXERCICE N°1**

Il y a quelques années, Monsieur ZIE et Madame YEDE ont créé la société anonyme CAPSAL dont la gestion a été confiée à Monsieur KOFFI, titulaire d'un diplôme en Management.

Au cours des huit années suivant la date de création, les activités de l'entreprise ont connu une forte croissance.

Mais au cours de l'année N-1, des problèmes ont été constatés : les salariés ont observé plusieurs fois des arrêts de travail à cause de retards de paiement de salaires ; des pénalités ont été payées à l'administration fiscale à cause du non-respect des délais de paiement des impôts ; des fournisseurs refusent de livrer des biens à l'entreprise à cause des factures impayées ...

Tous ces problèmes amènent Monsieur ZIE et Madame YEDE à se demander s'il ne serait pas mieux pour eux de céder leur entreprise. Un concurrent leur a fait, à cet effet, une offre d'achat.

Avant de prendre leur décision, Monsieur ZIE et Madame YEDE veulent :

- avoir des précisions sur l'équilibre financier de leur entreprise ;
- savoir la valeur patrimoniale de leur entreprise.

Vous êtes sollicités par les deux actionnaires en vue de donner les réponses nécessaires à ces préoccupations.

Pour ce faire, on vous livre le bilan comptable de l'entreprise CAPSAL au 31/12/N-1 (annexe N°1) et d'autres informations (annexe N°2).

## EXAMEN PIGIER- CI

**ANNEXE N°1 : BILAN COMPTABLE DE CAPSAL AU 31/12/N-1**

| ACTIF   | Exercice N-1       |                   |                    |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|
|   | Brut               | Amort./Prov.      | Net                |
| Charges à répartir  | 345 000            | //////////        | 345 000            |
| Primes de remboursement des obligations                       | 1 600 000          | //////////        | 1 600 000          |
| Brevets, licences, logiciels                                  | 1 680 000          | 300 000           | 1 380 000          |
| Autres immobilisations incorporelles                          | 3 000 000          | 1 200 000         | 1 800 000          |
| Terrains  | 29 060 000         | -                 | 29 060 000         |
| Bâtiments   | 48 000 000         | 3 000 000         | 45 000 000         |
| Installations et agencements                                  | 9 000 000          | 1 000 000         | 8 000 000          |
| Matériel  | 52 000 000         | 15 000 000        | 37 000 000         |
| Matériel de transport   | 23 000 000         | 6 300 000         | 16 700 000         |
| Titres de participation                                       | 50 000 000         | -                 | 50 000 000         |
| Autres immobilisations financières                            | 25 000 000         | 520 000           | 24 480 000         |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE(I)</b>                              | <b>242 685 000</b> | <b>27 320 000</b> | <b>215 365 000</b> |
| <b>Actif circulant HAO</b>                                    | <b>6 700 000</b>   | <b>-</b>          | <b>6 700 000</b>   |
| Marchandises  | 92 300 000         | 23 000 000        | 69 300 000         |
| Matières premières et autres approvisionn.                    | 82 000 000         | -                 | 82 000 000         |
| Produits fabriqués  | 78 000 000         | -                 | 78 000 000         |
| Fournisseurs, avances versées                                 | 6 400 000          | -                 | 6 400 000          |
| Clients   | 49 000 000         | 4 800 000         | 44 200 000         |
| Autres créances   | 3 400 000          | -                 | 3 400 000          |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT(II)</b>                              | <b>317 800 000</b> | <b>27 800 000</b> | <b>290 000 000</b> |
| Titres de placement   | 2 100 000          | 650 000           | 1 450 000          |
| Banques, chèques postaux, caisse                              | 7 520 000          | -                 | 7 520 000          |
| <b>TOTAL TRESORERIE-ACTIF(III)</b>                            | <b>9 620 000</b>   | <b>650 000</b>    | <b>8 970 000</b>   |
| Ecarts de conversion-Actif (IV)<br>(perte probable de change) | 8 000 000          |                   | 8 000 000          |
| <b>TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)</b>                            | <b>578 105 000</b> | <b>55 770 000</b> | <b>522 335 000</b> |

## EXAMEN PIGIER- CI

| PASSIF (Avant répartition)                                   | Exercice N-1       |
|--|--------------------|
| Capital  | 100 000 000        |
| Réserves indisponibles                                       | 49 000 000         |
| Réserves libres  | 22 000 000         |
| Report à nouveau + ou -                                      | 1 000 000          |
| Résultat net de l'exercice (bénéfice + ou perte -)           | 32 000 000         |
| Provisions réglementées et fonds assimilés                   | 19 000 000         |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>                            | <b>223 000 000</b> |
| Emprunts   | 42 500 000         |
| Provisions financières pour risques et charges               | 15 000 000         |
| <b>TOTAL DETTES FINANCIERES (II)</b>                         | <b>57 500 000</b>  |
| <b>TOTAL RESSOURCES STABLES (I+II)</b>                       | <b>280 500 000</b> |
| Dettes circulantes et ressources assimilées HAO              | 22 500 000         |
| Clients, avances reçues                                      | 3 200 000          |
| Fournisseurs d'exploitation                                  | 99 500 000         |
| Dettes fiscales  | 24 500 000         |
| Dettes sociales  | 31 325 000         |
| Autres dettes  | 19 800 000         |
| Risques provisionnées  | 4 450 000          |
| <b>TOTAL PASSIF CIRCULANT (III)</b>                          | <b>205 275 000</b> |
| Banque, crédits d'escompte                                   | 19 400 000         |
| Banques, crédit de trésorerie                                | 3 560 000          |
| Banques, découverts  | 9 600 000          |
| <b>TOTAL TRESORERIE- PASSIF (IV)</b>                         | <b>32 560 000</b>  |
| Ecarts de conversion-Passif (V)<br>(gain probable de change) | 4 000 000          |
| <b>TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)</b>                         | <b>522 335 000</b> |

## EXAMEN PIGIER- CI

## ANNEXE N°2 : INFORMATIONS DIVERSES

Les montants bruts des Charges à répartir et des Primes de remboursement sont, respectivement, 500.000 et 2.000.000.

Une expertise a permis les évaluations suivantes :

|  | Valeur réelle                      |
|--|------------------------------------|
| Fonds commercial créé par l'entreprise | 9 350 000                          |
| Terrain                                | 120% de sa valeur comptable nette  |
| Matières premières                     | 90% de leur valeur comptable nette |

Il est à noter que l'entreprise constitue un stock de sécurité représentant 10% des Matières premières. Les Autres immobilisations financières comprennent 200 000 F d'intérêts courus sur prêts et un montant de 1 000 000 qui doit être remboursé dans 5 mois environ.

L'actif circulant HAO est constitué de créances sur cessions occasionnelles d'immobilisations à encaisser dans quelques mois.

Les écarts de conversion-actif sont liés à 70% au poste Clients (411) et à 30% au poste Fournisseurs d'exploitation. Ils sont couverts par une provision à hauteur de 50%.

Les écarts de conversion-passif sont liés aux Dettes circulantes HAO.

30% des provisions financières pour risques et charges sont sans objet et pour la part ayant un objet, 30% des risques sont à moins d'un an.

Le résultat sera réparti de la façon suivante :

- Dotation de la réserve légale dans les limites de la loi. A cet effet, il est précisé que le poste Réserves indisponibles du bilan comptable est constitué de la Réserve légale pour un montant de 18.000.000 et de la Réserve statutaire pour 31.000.000.
- Dotation de la réserve statutaire : 5 000 000
- Dividendes à distribuer dans quelques mois
- Report à nouveau : 2.500.000.

Les titres de participation sont évalués sur la base de leur valeur mathématique intrinsèque. Ces titres représentent 5.000 actions de la société EXTRA dont le bilan comptable résumé se présente comme suit :

| ACTIF   | Montants nets | PASSIF             | Montants    |
|---|---------------|--------------------|-------------|
| Charges immobilisées  | 4 000 000     | Capitaux propres   | 70 000 000  |
| Immobilisations incorporelles                               | 10 000 000    | Dettes financières | 45 000 000  |
| Immobilisations corporelles                                 | 85 000 000    | RESSOURCES STABLES | 115 000 000 |
| Immobilisations financières                                 | 3 000 000     |                    |             |
| ACTIF IMMOBILISE  | 102 000 000   | PASSIF CIRCULANT   | 34 500 000  |
| Stocks  | 12 500 000    |                    |             |
| Créances  | 29 500 000    |                    |             |
| ACTIF CIRCULANT   | 42 000 000    |                    |             |
| TRESORERIE-ACTIF  | 6 000 000     | TRESORERIE-PASSIF  | 500 000     |
| TOTAL ACTIF   | 150 000 000   | TOTAL PASSIF       | 150 000 000 |
| <u>Informations sur la société EXTRA :</u>                  |               |                    |             |
| Le capital est constitué de 6.500 actions.                  |               |                    |             |
| Les immobilisations corporelles sont estimées à 88 000 000. |               |                    |             |

 **TRAVAIL A FAIRE**

- 1) Etablir le bilan fonctionnel de l'entreprise CAPSAL.
- 2) Calculer le Fonds de roulement (FdR), le Besoin de financement global (BFG) et la Trésorerie nette (TN).
- 3) Interpréter le FdR, le BFG et la TN obtenus à la question 2.
- 4) Etablir le bilan financier.
- 5) Que représente le montant des Capitaux propres du bilan financier ?

NB : Taux impôt sur le résultat 25%

## EXAMEN PIGIER- CI

**EXERCICE N°2**

La société Vivaldi est l'un des plus importants clients du cabinet Dutilleux. Elle a pour activité la fabrication de radiateurs électriques. Pour l'exercice 2016, où la totalité du chiffre d'affaires est assujettie à la TVA, la société envisage d'accroître très fortement sa part de marché, grâce au lancement d'une production nouvelle et indépendante : le chauffage céramique d'appoint.

Il s'agit d'un petit radiateur électrique, muni d'une résistance en céramique permettant d'assurer à la fois une grande rapidité de chauffe sans consommation excessive et une parfaite régularité de la température. Il peut également servir à la ventilation d'air frais.

L'entreprise s'adresse au cabinet Dutilleux pour connaître le besoin en fonds de roulement (BFR) qui résulterait de cette nouvelle activité. Une étude préalable a permis d'établir les prévisions figurant en annexes.

 **TRAVAIL A FAIRE**

- Déterminer pour l'exercice 1994, en jours de chiffre d'affaires hors taxes, puis en francs :
  - Le besoin en fonds de roulement (BFR),
  - Le fonds de roulement.

Le cas échéant, distinguer dans les calculs les éléments fixes et les éléments variables.

- Sous quelle forme peut-on écrire l'équation du BFR en fonction du chiffre d'affaires ? Déterminer cette équation.
- Calculer le seuil de rentabilité pour 2016. (en francs puis en quantité)

| <b>ANNEXE 1 : Société Vivaldi</b>  | <b>Eléments du coût de revient prévisionnel</b> |
|--|---|
| ✓ Charges proportionnelles unitaires (montants hors taxes : ces charges sont assujetties à la TVA) : |   |
| Matières premières   | 180 F   |
| Autres charges de production   | 60 F  |
| Autres charges de distribution   | 40 F  |
| ✓ Charges fixes globales de production :   |   |
| Salaires nets  | 2 200 000 F                                     |
| Charges sociales   | 1 600 000 F                                     |
| Autres charges de production (1)   | 700 000 F                                       |
| Amortissements   | 1 500 000 F                                     |
| (1) : par simplification, pas de TVA sur ce poste  |   |

| <b>ANNEXE 2 : Société Vivaldi</b>   | <b>Conditions d'exploitation prévues pour 2016</b>      |
|---|---|
| Production annuelle vendue : 60 000 articles  |   |
| Prix de vente unitaire hors taxes   |   |
| Taux unique de TVA : 18 %, TVA est réglée le 05 de chaque mois.   |   |
| Durée moyenne de stockage :   | - des matières premières : 40 jours                     |
|   | - des produits finis : 35 jours                         |
|   | - le stock d'en-cours peut être négligé                 |
| Crédit accordés aux clients :   | - pour 20 % du chiffre d'affaires, paiement comptant.   |
|   | - pour 40 % du chiffre d'affaires, paiement à 30 jours. |
|   | - pour 10 % du chiffre d'affaires, paiement à 60 jours. |
|   | - pour 20 % du chiffre d'affaires, paiement à 90 jours. |
| Les fournisseurs de matières premières sont réglés à 35 jours.  |   |
| Les crédits sur les frais de production sont en moyenne de 30 jours.  |   |
| Les frais de distribution sont réglés pour 1/3 au comptant et pour 2/3 à 30 jours.  |   |
| Les salaires nets sont payés le dernier jour du mois ; les charges sociales le 10 du mois suivant.                        |   |
| Par ailleurs, pour calculer le fonds de roulement, la trésorerie sera estimée à 7 jours de chiffre d'affaires hors taxes. |   |