

MASTER 2 JURISTE D'ENTREPRISE

Epreuve d'UE1 : Risques financiers
(cours de Monsieur GODOWSKI)

VENDREDI 14 JUIN 2013

de 8 heures 30 à 11 heures 30

SUJET D'EXAMEN

Le contrôle est structuré en 2 études de cas indépendantes l'une de l'autre, plus un exercice de compréhension de votre lecture des documents financiers. La note obtenue prendra en compte à la fois la pertinence des commentaires et les capacités rédactionnelles développées (synthèse et précision de l'argumentaire) pour développer le diagnostic. Les commentaires des documents financiers pour la partie 1 et 2 ne doivent pas excéder deux pages pour chaque cas.

Barème

Partie 1. La société Fastnet (9 points)

Partie 2. (8 points)

Partie 3. Exercice de compréhension (3 points)

Partie 1. La société Fasnet (9 points)

Vous êtes employé par M Raoul D, expert-comptable, qui compte la société Fasnet parmi ses clients. Fasnet est une entreprise de confection spécialisée dans les vêtements de sports. Fondée il y a dix ans, elle a connu au cours de cette période une croissance rapide. Au cours de l'année N-1, une nouvelle usine a été construite, dans laquelle la production est largement automatisée. Ces investissements ont été financés en grande partie par emprunt bancaire. Cette usine a connu d'importants problèmes de démarrage, de sorte que les objectifs de vente de N (chiffre d'affaires prévu : 85 000 000 € HT) n'ont pas été réalisés. L'exercice N s'est soldé par une perte nette de plus de 9 000 000 €. M. Martin, président-directeur général, s'inquiète de cette situation, d'autant plus que le banquier de l'entreprise menace de ne pas renouveler les crédits à court terme. Il demande à votre cabinet comptable d'effectuer, dans les plus brefs délais, un diagnostic de l'entreprise au 31 décembre N.

Ce travail vous est confié. Vous disposez du bilan et compte de résultat de l'exercice N ainsi que d'états complémentaires comme le tableau de financement. Tous ces documents ont été établis en milliers d'euros et sont présents dans les annexes distribuées avec ce sujet.

Travail à faire :

Etablir un projet de rapport mettant en évidence les éléments essentiels de la situation financière de l'entreprise, expliquant les causes de sa dégradation et proposant des solutions.

Partie 2. La société Agrotech SA (9 points)

La société Agrotech.SA est une société anonyme implantée à Perpignan depuis plus de 50 ans. Elle est spécialisée dans la fabrication de machines pour l'industrie agroalimentaire, cuves métalliques, échangeurs de chaleur. Réputée pour ses installations uniques et son savoir-faire, l'entreprise a toutefois connu de sérieuses difficultés au cours des exercices récents. Les dirigeants de la société Agrotech.SA désirent que vous leur présentiez une analyse complète de la situation économique et financière de l'entreprise.

Travail à faire :

A l'aide des différentes annexes et en une page recto/verso maximum, commenter la situation de l'entreprise au cours de ces dernières années en développant notamment l'évolution de son activité et de ses résultats, l'évolution de son endettement et l'évolution de sa trésorerie.

Partie 3. Exercice de compréhension (9 points)

Le nombre de défaillances d'entreprises ne cesse de croître. La défaillance se manifeste par une illiquidité. Toute entreprise doit savoir que ce risque existe même si elle ne se sent pas directement concernée.

1. Qu'appelle-t-on risque d'illiquidité ?
2. Comment le mesure-t-on ?
3. Quelles sont les causes d'une situation d'illiquidité ?
4. Comment remédier ou surveiller le risque d'illiquidité ?

Annexes relatives à la partie 1 – La société Fasnet

BILAN ACTIF Société Fasnet		Exercice clos le 31-12-N				2050 N
						31-12-N-1
		Brut		Am. et Déprec.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ						
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement	AB	250		120	130	180
Frais de recherche et développement	AD	2 100	AE	1 330	770	2 020
Concessions brevets et droits similaires	AF	250	AG	50	200	0
Immobilisations corporelles						
Terreins	AN	1 840	AO		1 840	1 840
Constructions	AP	22 350	AQ	5 320	17 030	17 610
Installations techniques, matériels et outillage industriels	AR	19 520	AS	3 980	15 540	18 300
Autres immobilisations corporelles	AT	8 310	AU	3 740	4 570	5 400
Immobilisations en cours	AV	980	AW		980	220
Avances et acomptes	AX	210	AY		210	180
Immobilisations financières						
Autres titres immobilisés	BD	50	BE		50	50
Autres immobilisations financières	BH		BI			5 000
TOTAL I	BJ	55 880	BK	14 540	41 320	50 800
ACTIF CIRCULANT						
Stocks						
Matières premières, approvisionnements	BL	3 740	BM	520	3 220	1 700
En cours de production de biens	BN	920	BO		920	850
Produits intermédiaires et finis	BR	14 450	BS	750	13 700	5 660
Créances						
Clients et comptes rattachés	BX	22 180	BY	3 910	18 270	10 200
Autres créances ¹	BZ	120	CA		120	680
Divers						
Valeurs mobilières de placement	CD	80	CE		80	3 750
Disponibilités	CF	250	CG		250	840
Charges constatées d'avance	CH	80	CI		80	80
TOTAL II	CJ	41 820	CK	5 180	36 640	23 740
TOTAL GÉNÉRAL (I + II)	CO	97 680	1A	19 720	77 960	74 540

¹ Hors exploitation

BILAN PASSIF avant répartition Société Fastnet		2051 N	
		Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel (Dont versé : 20 000)	DA	20 000	20 000
Réserve légale	DD	2 000	2 000
Réserves statutaires ou contractuelles	DE	4 530	4 220
Réserves réglementées	DF	0	0
Autres réserves	DG	9 840	9 840
Report à nouveau	DH		
Résultat de l'exercice	DI	- 9 430	4 310
Subventions d'investissement	DJ		
Provisions réglementées	DK	250	250
TOTAL (I)	DL	27 190	40 690
PROVISIONS			
Provisions pour risques	DP	2 320	3 000
Provisions pour charges	DQ	870	320
TOTAL (III)	DR	3 190	3 320
DETTES (5)			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ¹	DU	40 480	27 220
Avances et acomptes reçus sur commandes	DW	250	300
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	5 900	1 450
Dettes fiscales et sociales ²	DY	840	1 480
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ		
Autres dettes ³	EA	70	30
Produits constatés d'avance	EB	40	50
TOTAL (IV)	EC	47 580	30 380
TOTAL GÉNÉRAL (I à IV)	EE	77 960	74 540

RENOI

¹ Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs

EH

2 300

0

² Exploitation

³ Hors exploitation

Annexe 3

COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE Société Fastnet		2052 N / 2053 N	
		Exercice N	Exercice N-1
Production vendue de biens	FF	66 850	70 500
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	FL	66 850	70 500
Production stockée	FM	8 350	1 250
Reprises sur amortissements et provisions	FP	1 550	750
Autres produits	FQ	720	640
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	FR	77 470	73 140
Achats de matières premières et autres approvisionnements	FU	22 300	20 800
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements	FV	- 1 490	350
Autres achats et charges externes ¹	FW	4 200	1 900
Impôts, taxes et versements assimilés	FX	1 120	1 500
Salaires et traitements	FY	30 560	27 200
Charges sociales	FZ	12 320	10 900
Dotations aux amortissements sur immobilisations	GA	6 630	2 700
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	GC	4 480	720

COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE Société Fastnet			2052 N / 2053 N
		Exercice N	Exercice N-1
Dotations aux provisions	GD	450	340
Autres charges	GE	320	120
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	GF	80 890	66 530
1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	GG	- 3 420	6 610
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	GK	5	1 200
Reprises sur dépréciations et provisions	GM	2 700	1 500
Différences positives de change	GN	985	850
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	GO	120	380
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	GP	3 810	3 930
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	GQ	2 100	2 700
Intérêts et charges assimilées	GR	6 200	3 200
Différences négatives de change	GS	1 220	820
Charges nettes sur cessions de VMP	GT	830	120
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)	GU	10 350	6 840
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)	GV	- 6 540	6 840
3 - résultat courant (I + II + III + IV + V - VI)	GW	- 9 960	3 700
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	80	1 330
Produits exceptionnels sur opérations en capital ²	HB	2 200	720
Reprises sur provisions	HC	140	110
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	HD	2 420	2 160
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	HE	130	20
Charges exceptionnelles sur opérations en capital ³	HF	1 220	50
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	HG	540	280
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	HH	1 890	350
3 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	HI	530	1 810
Impôts sur les bénéfices (X)	HK		1 200
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	HL	83 700	79 230
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + X)	HM	93 130	74 920
BÉNÉFICE OU PERTE (Produits - Charges)	HN	- 9 430	4 310

¹ Dont location-financement

2 100

² Produits de cessions d'éléments d'actif

2 200

³ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés

1 220

Première partie du tableau de financement

Emplois	Exercice N	Ressources	Exercice N
Distribution mises en paiement au cours de l'exercice (1)	4 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice (3)	- 600
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilitisations incorporelles	250	Cessions d'immobilisations :	
Immobilitisations corporelles (2)	3 120	- corporelles	2 200
Immobilitisations financières		Cessions ou réductions d'immobilisations	
Remboursement des dettes financières (5)	1 040	- financières (4)	5 000
		Augmentation des dettes financières (5)	12 000
Total des emplois	8 410	Total des ressources	18 600
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)	10 190		

(1) Résultat de N-1 4 310
- Variation réserves statutaires ou contractuelles (4 530 - 4 220) -310
Dividendes versés en N au titre de N-1 4 000

(2) Constructions 150
Installations techniques 120
Autres 2 060
Immobilitisations corporelles en cours 980
Avances et acomptes 210
- Virement de poste à poste :
Immobilitisations corporelles en cours - 220
Avances et acomptes - 180
Acquisitions d'immobilisations corporelles 3 120

(3) CAF

Résultat net	- 9 430
Dotations exploitation	11 580
Reprises exploitation	- 1 550
Dotations financières	2 100
Reprises financières	- 2 700
Dotations exceptionnelles	540
Reprises exceptionnelles	- 140
Produits de cessions	- 2 200
Valeurs comptables des éléments cédés	1 220
CAF	- 600

(4) Prêts : selon le tableau des immobilisations 5 000

(5) D'après l'annexe 6

Deuxième partie du tableau de financement

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins 1	Dégagement 2	Solde 2 - 1
Variations "Exploitation"			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours (1)	9 850		
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (2)	11 300		
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	50		
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (3)		3 800	
Totaux	21 200	3 800	
A - Variation nette "Exploitation"			- 17 400
Variations "Hors exploitation" :			
Variations des autres débiteurs (4)		4 280	
Variations des autres créditeurs (5)		40	
Totaux		4 320	
B - Variation nette "Hors exploitation"			4 320
Total A+B :			
Besoins de l'exercice en fonds de roulement			- 13 080
Variations "Trésorerie"			
Variations des disponibilités		590	
Variations des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques		2 300	
Totaux		2 890	
C - Variation nette "Trésorerie"			2 890
Variation du fonds de roulement net global (Total A+B+C)			
Emploi net			- 10 190

(1)

	N	N-1
Matières premières et autres approvisionnements	3 740	1 700
En-cours de production de biens	920	850
Produits intermédiaires et finis	14 450	5 660
Provisions		1 050
Total	19 110	9 260
Variation	9 850	Besoin

(2)

	N	N-1
Clients	22 180	10 200
Charges constatées d'avance	80	60
Provisions		700
Total	22 260	10 960
Variation	11 300	Besoin

(3)

	N	N-1
Dettes fournisseurs	5 900	1 450
Dettes fiscales et sociales	840	1 480
Produits constatés d'avance	40	50
Total	6 780	2 980
Variation	3 800	Dégagement

(4)

	N	N-1
Autres créances	120	680
VMP	80	3 750

Provisions		50
Total	200	4 480
Variation	- 4 280	Dégagement

(5)

	N	N-1
Autres dettes	70	30
Variation	40	Dégagement

Bilan actif au 31 décembre 2010 de la société AGROTECH S.A.

ACTIF (en k€)	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort. et dépréc	Net	Net
Capital souscrit - non appelé	0		0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	0	0	0	0
Frais de recherche et de développement	9	9	0	0
Concessions, brevets, droits et valeurs similaires	517	489	28	12
Fonds commercial	130	107	23	23
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	108	0	108	108
Constructions	9 664	7 304	2 360	2 651
Installations techniques, matériels, et outillage indus	6 699	5 911	788	796
Autres	762	580	182	123
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations	1 647	0	1 647	1 647
Créances rattachées à des participations	0	0	0	0
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	1	0	1	1
Prêts	281	0	281	281
Autres	10	0	10	10
Total I	19 828	14 400	5 428	5 652
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements	3 606	865	2 741	4 299
En cours de production [biens et services]	1 651	0	1 651	1 804
Produits intermédiaires et finis	0	0	0	0
Marchandises	0	0	0	0
Avances et acomptes versés sur commandes	17	0	17	667
Créances d'exploitation:				
Créances clients et comptes rattachés	8 113	198	7 915	7 412
Autres	539	0	539	737
Créances diverses	0	0	0	0
Capital souscrit - appelé, non versé	0	0	0	0
Valeurs mobilières de placement	0	0	0	0
Disponibilités	555	0	555	1 224
Charges constatées d'avance	64	0	64	57
Total II	14 545	1 063	13 482	16 200
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	0	0	0	0
Primes de remboursement des emprunts (IV)	0		0	0
Ecart de conversion Actif (V)	0		0	0
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	34 373	15 463	18 910	21 852

Bilan passif au 31 décembre 2010 de la société AGROTECH S.A. (avant répartition)

PASSIF (en k€)	Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES*		
Capital [dont versé...]	3 000	3 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	0	0
Ecart de réévaluation	0	0
Ecart d'équivalence		
Réserves:		
Réserve légale	300	300
Réserves statutaires ou contractuelles	0	0
Réserves réglementées	0	0
Autres	2 000	1 557
Report à nouveau	634	-1 564
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	2 010	3 641
Subventions d'investissement	0	0
Provisions réglementées	0	0
Total I	7 944	6 934
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	177	531
Provisions pour charges	1 112	764
Total II	1 289	1 295
DETTES (1)		
Dettes financières:		
Emprunts obligataires convertibles	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0
Emprunts et dettes auprès établissements de crédits (2)	806	490
Emprunts et dettes financières diverses (3)	1 216	1 656
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	793	2 771
Dettes d'exploitation:		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	3 514	4 900
Dettes fiscales et sociales	3 171	3 634
Autres	0	0
Dettes diverses:		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	2	2
Dettes fiscales (impôts sur bénéfices)	0	0
Autres	175	170
Produits constatés d'avance (1)	0	0
Total III	9 677	13 623
Ecart de conversion Passif (IV)	0	0
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	18 910	21 852
(1) Dont à plus d'un an		
Dont à moins d'un an		
Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de		
(2) banques	565	56
(3) Dont emprunts participatifs		

Compte de résultat en liste au 31 décembre 2010 de la société AGROTECH S.A.

(en k€)		Exercice N			Exercice N-1
		France	Exportations et livraisons intra	Total	
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises			0	0
	Production vendue biens			30 396	34 501
	services			466	722
	Chiffre d'affaires nets			30 862	35 223
	Production stockée			-154	-1 452
	Production immobilisée				
	Subvention d'exploitation				4
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transfert de charges			716	505
	Autres produits			416	291
	Total des produits d'exploitation (I)			31 840	34 571
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
	Variation de stock (marchandises)				
	Achats de matières premières et autres approvisionnements			8 244	12 388
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			900	-828
	Autres achats et charges externes			9 274	9 821
	Impôts, taxes, versements assimilés			823	774
	Salaires et traitements			4 924	4 726
	Charges sociales			2 023	2 058
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	- sur immobilisations		693	726
		- sur actif circulant : dotations aux dépréciations		883	207
		- pour risques et charges : dotations aux provisions		475	403
	Autres charges			135	178
	Total des charges d'exploitation (II)			28 374	30 453
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)				3 466	4 118
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations			100	198
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			2	1
	Autres intérêts et produits assimilés			11	27
	Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges				229
	Différences positives de change			10	2
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
	Total des produits financiers (V)			123	457
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions				
	Intérêts et charges assimilées			73	102
	Différence négative de change			2	1
	Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement				
	Total des charges financières (VI)			75	103
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)				48	354
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV +V - VI)				3 514	4 472
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion			3	0
	Produits exceptionnels sur opérations en capital			6	319
	Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges				
	Total des produits exceptionnels (VII)			9	319
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			0	18
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital*				
	Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions			5	3
	Total des charges exceptionnelles (VIII)			5	21
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)				4	298
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)				313	234
Impôts sur les bénéfices (X)				1 195	895
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)				31 972	35 347
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)				29 962	31 706
5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)				2 010	3 641

Tableau de financement de l'exercice 2010 de la société AGROTECH S.A. (en k€)

EMPLOIS	Exercice	RESSOURCES	Exercice
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	1 000	Capacité d'autofinancement	3 344
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	
immobilisations incorporelles	37	Cessions d'immobilisations incorporelles	
immobilisations corporelles	439	corporelles	6
immobilisations financières	16	Cessions ou réductions d'immobilisations financières	16
Charges à répartir sur plusieurs exercices (réduction de capital, retraits)		Augmentation de capitaux propres	
Remboursement de dettes financières	637	Augmentation de capital	
		Augmentation des autres capitaux propres	
		Augmentation des dettes financières	
Total des emplois	2 129	Total des ressources	3 366
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)	1 237	Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	

Annexe 5

Informations complémentaires relatives à la société AGROTECH S.A.

- Les produits et charges constatés d'avance relèvent de l'exploitation.
- Les autres dettes diverses sont liées à l'activité.
- Dans les emprunts et dettes financières diverses, les intérêts courus non échus s'élèvent à 3 k€ pour l'exercice N-1 et à 7 k€ pour l'exercice N.
- Les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque sont momentanés.
- Les reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation se décomposent de la façon suivante : 479 k€ au titre des provisions pour risques et charges et 237 k€ au titre des dépréciations des stocks et créances clients.
- On ne tiendra pas compte de l'impôt sur les sociétés sur les plus values de cession.

Flux net de trésorerie liés à l'activité (option 2)		
Résultat d'exploitation	3 466	selon compte de résultat annexe 3
<i>Réintégration des charges et élimination des produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissements et provisions (dotations nettes des reprises) (1)	689	voir explications plus bas
Résultat brut d'exploitation	4 155	
moins : variation du BFRE (2)	-1 778	attention aux signes ! Moins variation
Flux net de trésorerie d'exploitation	2 377	
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité</i>		
+ Produits financiers	123	annexe 3
- Charges financières	-75	annexe 3
+/- Charges et Produits exceptionnels	3	annexe : 3-0 (sur opérations de gestion)
- Autres (IS, participation)	-1 508	annexe 3 : 313 + 1195
- Variation du BFR lié à l'activité (sauf BFRE) (3)	9	
Flux de trésorerie générée par l'activité (A)	929	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Cessions d'immobilisations	6	annexe 4 et annexe 5 (sur IS sur plus-values)
+ Réduction d'immobilisations financières	16	annexe 4
- Acquisitions d'immobilisations	-492	annexe 4 (37 + 439 + 16)
<i>Incidence de la var. des décalages de tréso sur opérations d'inv.</i>		
- Variation du BFR lié à l'investissement	0	an2 : pas créances sur immo et dettes sur immo (2-2)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-470	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentation ou réduction de capital	0	annexe 4
-Dividendes versés	-1 000	annexe 4
Augmentation des dettes financières	0	annexe 4
- Remboursement des dettes financières	-637	annexe 4
Subventions d'investissement reçues	0	annexe 2 et annexe 4
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement C	-1 637	
Variation de trésorerie	-1 178	A+B+C
Trésorerie d'ouverture D	1 168	annexe 1 : 1224 (disponib)- 56 (concours bancaires courants)
Trésorerie de clôture	-10	A+B+C+D ou vérification 555-565 (dispo - concours banc cour

(1) Amortissements et dépréciations sauf sur actif circulant		
dotations d'exploitation sur immobilisations	693	selon compte de résultat
dotations aux provisions pour risques et charges	475	selon compte de résultat
moins reprises sur dépréciations et provisions	-479	selon annexe 5
total	689	
(2) Variation du BFRE		les postes correspondent à des valeurs nettes
Stocks Matières premières	-1 558	annexe 1 : 2741-4299
Stocks d'en-cours	-153	annexe 1 : 1651-1804
Avances et acomptes versés sur commandes	-650	annexe 1 : 17-667
Créances clients et comptes rattachés	503	annexe 1 : 7915-7412
Autres créances d'exploitation	-198	annexe 1 : 539-737
Charges constatées d'avance	7	annexe 1 : 64-57 et annexe 5
total	-2 049	
-Avances et acomptes reçus sur commandes	1 978	annexe 2 : - (793-2771)
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 386	annexe 2 : - (3514-4900)
-Dettes fiscales et sociales	463	annexe 2 : - (3171-3634)
-Autres dettes diverses	0	annexe 5 (liées à l'activité)
total	3 827	
Variation du BFRE	1 778	
(3) Variation du BFR lié à l'activité (sauf BFRE)		
-Autres dettes diverses	-5	Pas de créances annexe 2 : 175-170 et annexe 5
- Intérêts courus sur emprunt	-4	annexe 5 : 7-3
Total	-9	

Ratios	composantes	détail des calculs	résultats
créances clients	(Créances clients - avances et acptes reçus) x 360/ CA TTC	$(8113-793) \times 360 / (30\,862 \times 1,196)$	71,39 jours
dettes fournisseurs	(Dettes fournisseurs - avances et acptes versés) x 360/ Achats et services exté TTC	$(3514-17) \times 360 / (8244+9274) \times 1,196$	60 jours
taux de marge bénéficiaire	(Résultat de l'exercice/CAHT) x100	$(2\,010/30\,862) \times 100$	6,51%
Frais financiers/EBE	(Frais financiers/ EBE) x 100	$(73/4\,520) / 100$	1,60%
Taux d'endettement	(Dettes financières/capitaux propres) x 100	$((806+1216)/7944) \times 100$	25%
Capacité de rembour.	Dettes financières / CAF	$(806+1216)/3\,344$	0,6