

GESTION FINANCIÈRE

Durée : 4 heures – Coefficient : 1

1/16

Matériel autorisé :

Aucun matériel n'est autorisé. En conséquence, tout usage d'une calculatrice est **INTERDIT** et constituerait une fraude. Les données et les questions du sujet sont adaptées à cette interdiction.

Document remis au candidat :

Le sujet comporte 14 pages numérotées de 1 à 14 et deux encarts.

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 trois dossiers indépendants

Page de garde	page 1
Présentation du sujet	page 2
PREMIER DOSSIER : DIAGNOSTIC FINANCIER	page 2
DEUXIÈME DOSSIER : ÉVALUATION D'UNE ENTREPRISE	page 3
TROISIÈME DOSSIER : COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX	page 4 et 5

Le sujet comporte les annexes suivantes :

DOSSIER 1 : Annexe 1 : Bilan de la société GYNKOR.....	page 6
Annexe 2 : Compte de résultat de la société GYNKOR	page 7
Annexe 3 : Tableau des immobilisations de la société GYNKOR.....	page 8
Annexe 4 : Tableau des amortissements de la société GYNKOR	page 9
Annexe 5 : Tableau des provisions de la société GYNKOR.....	page 10
Annexe 6 : Etat des échéances des créances et des dettes de la société GYNKOR	page 11
Annexe 7 : Informations complémentaires et données pré-calculées relatives à la société GYNKOR (pour faciliter l'élaboration du tableau de flux de trésorerie).....	page 12
Annexe A : Soldes intermédiaires de gestion Centrale de bilans de la Banque de France édition 2000 (à rendre avec la copie)	page 15
Annexe B : Tableaux de flux de trésorerie Centrale de bilans édition 2000 (à rendre avec la copie).....	page 16
DOSSIER 2 : Annexe 8 : Informations relatives à la société PILLE	page 13
Annexe 9 : Présentation d'une méthode d'évaluation par les flux	page 13
DOSSIER 3 : Annexe 10 : Caractéristiques de contrats du MATIF	page 14

Récapitulation des annexes à rendre avec la copie : annexe A et annexe B.

(Les deux exemplaires fournis pour les annexes A et B, à rendre *en un exemplaire*, étant suffisants pour permettre la préparation et la présentation des réponses, il ne sera pas distribué d'exemplaires supplémentaires)

*Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.
Tout calcul proposé devra être justifié.*

Le cabinet comptable qui vous emploie vous propose plusieurs dossiers à traiter.

PREMIER DOSSIER : DIAGNOSTIC FINANCIER

La société GYNKOR est une entreprise unipersonnelle à responsabilité limitée (EURL) constituée à la fin des années quatre-vingt par Monsieur MAJO. Il s'agit d'une entreprise à caractère commercial dont l'expansion est régulière et sans à-coups. Référencée quelques années après sa création par la Centrale de bilans de la Banque de France, elle reçoit chaque année sa « notation Banque de France ».

Monsieur MAJO, ayant appris que la Centrale de bilans avait édité un nouveau dossier d'analyse, souhaite avoir quelques précisions sur la nouvelle méthode d'analyse financière de la Banque de France.

Travail à faire

1. En utilisant l'**annexe A (à rendre avec la copie)**, à la suite des soldes intermédiaires de gestion :
 - a. Calculer la masse des revenus répartis ;
 - b. Préciser les destinataires de cette répartition ;
 - c. Proposer la répartition des revenus ;
 - d. Faire apparaître le montant de la capacité d'autofinancement (CAF).
2. Vérifier le montant de la capacité d'autofinancement en partant du résultat.
3.
 - a. Préciser la signification et l'intérêt de la Valeur ajoutée « centrale de bilans » et du résultat brut d'exploitation.
 - b. Indiquer sans calculs, quels sont les retraitements réalisés par la Centrale de bilans de la Banque de France et donner leur justification.
4.
 - a. Compléter l'**annexe B (à rendre avec la copie)** : Tableau de flux de trésorerie édition 2000. (*Il vous est demandé de porter une attention particulière aux signes et de les mentionner dans le tableau ou en utilisant les numéros de renvoi*).
 - b. Expliquer, sans calculs, la composition des lignes (1) et (3) du tableau.
 - c. Commenter le tableau de flux de trésorerie.
5.
 - a. Indiquer dans une note d'une dizaine de lignes quelles sont les particularités de ce tableau de flux de trésorerie.
 - b. Quel est son intérêt comme outil de diagnostic ? (une dizaine de lignes).

Monsieur MAJO est préoccupé depuis plusieurs années par le manque de fonds propres de son entreprise. Il a reçu une proposition de rapprochement émanant de la société anonyme PILLE dont l'activité s'exerce dans le secteur « fabrication de cuisines ». Cette société, d'une taille nettement plus importante, est intéressée par l'activité de GYNKOR. Pour négocier le projet de fusion, Monsieur MAJO souhaite connaître la valeur des actions PILLE. Il utilise les renseignements fournis par le directeur financier de la société PILLE (*annexe 8*).

On a conseillé à Monsieur MAJO d'utiliser des méthodes basées sur les flux de profits, plutôt que les méthodes patrimoniales.

Première partie

Travail à faire

À partir des renseignements des *annexes 8 et 9* :

1. Quelle(s) critique(s) peut-on formuler à l'égard des méthodes dites patrimoniales ? (5 lignes au maximum).
2. Calculer le coût des capitaux propres en utilisant la relation fondamentale du MEDAF.
Quel reproche peut-on adresser à l'utilisation de la formule dans le cas de la société PILLE ?
3. Poser le principe d'une évaluation (pour une action et globalement) basée sur les dividendes futurs versés par la société PILLE, en utilisant la formule du modèle de GORDON-SHAPIRO.
4. Calculer les flux de trésorerie disponibles pour l'actionnaire, en appliquant la méthode fournie en *annexe 9*.
Poser le principe de calcul de la valeur de l'action PILLE à partir des flux de trésorerie.
5. Dédire des questions précédentes une valeur de la société PILLE (justifier votre méthode de calcul), en considérant les valeurs obtenues en 3. à 214 F par action environ et en 4. à 208 F par action environ.

Deuxième partie

Monsieur MAJO a entendu parler de la méthode de la survaleur ou GOODWILL, mais ne possède qu'une connaissance approximative de la démarche utilisée.

Travail à faire

- Exposer les grands principes de la méthode d'évaluation par le goodwill (ou survaleur) (en une dizaine de lignes).

Monsieur MAJO est également administrateur de la société POLIVA et, en fonction de besoins qu'il perçoit, il se pose des questions sur les marchés réglementés.

Première partie

Vous définirez quelques aspects relatifs aux marchés réglementés à l'attention de Monsieur MAJO.

Travail à faire

1. Quelles sont les caractéristiques des marchés réglementés ?
2. Sur quel marché réglementé trouve-t-on les produits suivants :
 - Les contrats à terme sur taux d'intérêt ?
 - Les contrats d'options sur action ?
 - Les contrats d'options sur indice CAC 40 ?

Deuxième partie

Début janvier, la société POLIVA a plusieurs projets d'investissements. Dans un premier temps, elle envisage, à très court terme, début avril, la réalisation de travaux légers d'aménagement des locaux abritant son siège social.

Elle doit s'endetter pour financer ces travaux, mais compte tenu de son niveau d'endettement déjà élevé, elle veut prendre le moins de risque possible en terme de taux d'intérêt.

Début janvier, son directeur financier monte le dossier de financement du projet, en retenant les taux actuels du marché, bien que les travaux ne devraient débiter que dans trois mois. Il prévoit d'emprunter dans trois mois, pour trois mois. Le coût des travaux envisagés serait de 1 800 000 € à financer par un emprunt de même montant. La banque accepte de prêter cette somme à la société POLIVA dans trois mois pour une période de trois mois, du 1^{er} avril au 30 juin

Le directeur financier craint une évolution défavorable des taux d'intérêt. Il s'interroge sur l'opportunité et le choix d'un produit de couverture.

Début janvier, le taux EURIBOR 3 mois est de 3,80%

Nota : EURIBOR (Euro interbank offered rate) = TIBEUR (taux inter-bancaire en euros).

Travail à faire

1. Préciser quelle est l'anticipation du directeur financier concernant l'évolution des taux d'intérêt.
2. Indiquer à l'aide des informations fournies en *annexe 10*, quel contrat il doit choisir s'il veut utiliser un produit de couverture existant sur le MATIF.
3. Déterminer :
 - La position à prendre, en la justifiant ;
 - Le nombre de contrats à souscrire ;
 - Les formalités à accomplir lors de la souscription et pendant la durée du contrat.
4. Sachant que le taux EURIBOR 3 mois s'établit à 4 % à la date de la signature de l'emprunt, expliquer et chiffrer le mécanisme de la couverture.
La couverture est-elle parfaite ? Pourquoi ?

5. Le directeur financier aurait-il pu choisir un autre produit, plus adapté à ses besoins ?
En donner une définition et une description.

5/16

Troisième partie

Dans la perspective d'autres investissements de la société POLIVA, il serait opportun d'envisager un emprunt à taux fixe et à plus long terme, sur dix ans.

Travail à faire

1. À quel risque de taux, l'entreprise sera-t-elle exposée pendant la durée de cet emprunt ?
2. Quels outils peut-on préconiser pour assurer une couverture contre ce risque de taux (sur le MATIF et en contrat de gré à gré) au cas où l'éventualité d'une évolution défavorable du taux se préciserait ?
3. Donner une définition et une description du mécanisme du contrat de gré à gré proposé.

7/16

ANNEXE 2

ENTREPRISE : Société GYMKOR

COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE 2000 (en francs)

	2 000		2000	
		Totaux partiels		Totaux partiels
CHARGES (hors taxes)				
Charges d'exploitation				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice				
• Achats de marchandises	5 890 050			8 250 417
• Variation des stocks de marchandises	-69 733			229 499
• Consommations de l'exercice en provenance des tiers		300 220		
- matières premières				
- autres approvisionnements				
• Variation des stocks d'approvisionnements				
• Achats de sous-traitance				
• Achats non stockés de matières et de fournitures				
• Services extérieurs :	300 220			8 479 916
- personnel extérieur				
- loyers en crédit bail				
- autres				
Impôts, taxes et versements assimilés	300 220			
Sur rémunérations				
Autres				
Charges de personnel	108 299			15 706
Salaires et traitements	818 659			13
Charges sociales	405 372			
Dotations aux amortissements et provisions	90 703			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
Sur immobilisations : dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions				
Pour risques et charges : dotations aux provisions				
Autres charges				
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		9 065		8 495 637
Charges financières				
Dotations aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées		189 976		21 327
Différences négatives de change				6 575
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL		7 552 635		27 902
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion				
Sur opérations en capital :				
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés				
- autres				
Dotations aux amortissements et aux provisions :				
- dotations aux provisions réglementées	297			7 201
- dotations aux amortissements et aux autres provisions	738			
Participation des salariés aux résultats				
Impôts sur les bénéfices				
Solde créditeur = bénéfice		787 094		8 530 740
TOTAL GENERAL		8 530 740		8 530 740
PRODUITS (hors taxes)				
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises				
Production vendue				
Ventes				
Travaux				
Prestations de services				
Montant net du chiffre d'affaires dont à l'exportation.....				
Production stockée				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions (et amortissements)				
Transfert de charges				
Autres produits				
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				
Reprises sur provisions et transferts de charges financières				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion				
Sur opérations en capital				
- produits des cessions d'éléments d'actif				
- subventions d'investissements versées au résultat de l'exercice				
- autres				
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles				
Solde débiteur = perte				
TOTAL GENERAL				7 201
TOTAL GENERAL				8 530 740

ENTREPRISE : Société GYNKOR

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

(en francs)

Exercice 2000

In corp	Frais d'établissement, de recherche et de développement Autres postes d'immobilisations incorporelles	TOTAL	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
					Par virements de poste à poste	Par cession à des tiers (1)	
C	Terrains						
o	Sur sol propre						
r	Constructions						
p	Sur sol d'autrui						
o	Installations générales, agencements et aménagements						
r	Installations techniques, matériel et outillage industriels			18 395			173 871
e	Autres			406 919			406 919
l	Immobilisations corporelles			89 422			89 422
l	Matériel de transport			57 686			57 686
l	Matériel de bureau et informatique, mobilier						
e	Emballages récupérables et divers			34 125			34 125
s	Immobilisations corporelles en cours						
	Avances et acomptes						
	TOTAL		709 503	52 520			762 023
Fi	Participations évaluées par équivalence						
nan	Autres participations						
clé	Autres titres immobilisés		1 618				1 618
res	Prêts et autres immobilisations financières		1 618				1 618
	TOTAL		1 618				1 618
	TOTAL GENERAL		4 381 121	67 145		20 000	4 428 266

(1) Ou mise hors service

ENTREPRISE : Société GYNKOR

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

(en francs)

Exercice 2000

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : éléments sortis de l'actif et reprises	Amortissements cumulés à la fin de l'exercice	Amortis- sements linéaires	Autres
In corp	Frais d'établissement, de recherche et de développement Autres postes d'immobilisations incorporelles	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
C	Terrains						
o	Sur sol propre						
r	Sur sol d'autrui						
p	Constructions						
o	Installations générales, agencements et aménagements						
r	Installations techniques, matériel et outillage industriels	97 984	22 387		120 371	22 387	
e	Autres	160 603	34 207		194 810	34 207	
i	Immobilisations	62 682	17 884		80 566	17 884	
l	corporelles	40 169	9 612		49 781	1 710	7 902
e	Matériel de bureau et informatique, mobilier						
s	Emballages récupérables et divers						
	TOTAL	361 438	84 090		445 528	76 188	7 902
	TOTAL GENERAL	374 235	91 441	20 000	445 676	82 801	8 640

MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES
SUR PLUSIEURS EXERCICESCharges à répartir sur plusieurs exercices
Primes de remboursement des emprunts

Montant net au début de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Montant net à la fin de l'exercice

ENTREPRISE : Société GYNKOR

TABLEAU DES PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

(en francs)

Exercice 2000

Nature des provisions		Provisions au début de l'exercice	AUGMENTATIONS: Dotations de l'exercice	DIMINUTIONS: Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
P r o v i s i o n s	Provisions pour reconstitution des gisements				
	Provisions pour investissements				
	Provisions pour hausse des prix				
	Amortissements dérogatoires	7 201	297	7 201	297
	Provisions fiscales pour implantations à l'étranger				
	Provisions pour prêts d'installation				
	Autres provisions réglementées				
TOTAL		7 201	297	7 201	297
P r o v i s i o n s	Provisions pour litiges				
	Provisions pour garanties données aux clients				
	Provisions pour pertes sur marchés à terme				
	Provisions pour amendes et pénalités				
	Provisions pour pertes de change				
	Autres provisions pour risques				
	Provisions pour pensions et obligations similaires				
	Provisions pour impôts				
	Provisions pour renouvellement des immobilisations				
	Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer					
Autres provisions pour charges					
TOTAL					
P r o v i s i o n s	Provisions incorporelles				
	Provisions corporelles				
	sur titres évalués par équivalence				
	sur titres de participation				
	sur immobilisations autres immobilisations financières				
	Autres provisions pour dépréciation				
TOTAL					
TOTAL GENERAL		7 201	297	7 201	297
Dont dotations et reprises	d'exploitation financières exceptionnelles		297	7 201	

**ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES
A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

(en francs)

Exercice 2000

Créances	Montant brut	Degré de liquidité de l'actif		Dettes	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif		
		Echéances à 1 an au plus	Echéances à plus d'1 an			Echéances à plus de 1 an et 5 ans au plus	Echéances à plus de 5 ans	
Créances de l'actif immobilisé								
Créances rattachées à des participations				Emprunts obligataires convertibles (1)				
Prêts (1) (2)				Autres emprunts obligataires (1)				
Autres immobilisations financières	1 618		1 618	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	126 248	63 835	62 413	
Créances de l'actif circulant				à 2 ans maximum à l'origine				
Clients douteux ou litigieux				à plus de 2 ans à l'origine				
Autres créances clients	303 213	303 213		Emprunts et dettes financières divers (1)	1 082 260	202 880	732 250	147 130
Créance représentative de titres prêtés				Emprunts fournisseurs et comptes rattachés	312 853	312 853		
Personnel et comptes rattachés				Personnel et comptes rattachés	69 526	69 526		
Sécurité sociale et organismes sociaux				Sécurité sociale et autres organismes sociaux	203 907	203 907		
Etat et autres collectivités				Etat et autres collectivités	14 818	14 818		
Impôts sur la valeur ajoutée				Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée				autres	2 239	2 239		
Autres impôts, taxes et versements assimilés	26 095	26 095		Obligations cautionnées				
publiques				publiques				
Divers	25 035	25 035		Autres impôts, taxes et assimilés	2 904 076	2 904 076		
Groupe et associés (2)				Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	101 777	101 777		
Débiteurs divers				Groupes et associés (2)				
				Autres dettes				
				Dette représentative des titres empruntés				
Charges constatées d'avance	29 046	29 046						
TOTAL	385 007	383 389	1 618	Produits constatés d'avance	4 817 704	3 875 911	794 663	147 130
(1) Prêts accordés en cours d'exercice					184 947			
(1) Remboursements obtenus en cours d'exercice					223 197			
(2) Prêts et avances consentis aux associés								

11/16

ANNEXE 7 : Informations complémentaires et données pré-calculées relatives à la société GYNKOR

12/16

A. Informations complémentaires

Monsieur MAJO s'est renseigné auprès de la Banque de France quant à la **pratique** relative au traitement de certains points particuliers pour l'établissement du tableau de flux de trésorerie de la centrale de bilans.

Il a obtenu les précisions suivantes :

- Intérêts courus

Les intérêts courus sont rattachés à la dette de la manière suivante : les intérêts courus de début d'exercice sur emprunts sont rattachés « aux remboursements d'emprunts » ; ceux de fin d'exercice sont rattachés aux « nouveaux emprunts ».

La variation des intérêts courus sur crédits bancaires est rattachée à la variation des concours bancaires courants.

- Charges et produits d'avance :

Les charges d'avance sont rattachées aux créances, les produits d'avance sont rattachés aux dettes.

B. Données précalculées

- Variations des créances d'exploitation :

2000	1999	Variation
383 389	398 588	- 15 199

Les charges constatées d'avance sont rattachées aux créances d'exploitation.

- Variation des dettes d'exploitation :

2000	1999	Variation
705 120	695 964	+ 9 156

- Variation des intérêts courus non échus sur emprunts :

2000	1999	Variation
151 128	110 416	+ 40 712

- Variations des dettes financières :

2000	1999	Variation
126 248	185 632	
+ 3 986 336	+ 3 924 490	
= 4 112 584	= 4 110 122	+ 2 462

- Montant des prélèvements effectués au cours de l'exercice par l'associé unique, équivalant à une distribution de dividendes dans une société de capitaux : 654 008

ANNEXE 8 : Informations sur la société PILLE

13/16

Capital de la SA PILLE : 600 000 actions à 100 F de valeur nominale.

La rentabilité attendue du marché financier est de 8,5 %.

Le taux d'intérêt des obligations du Trésor est de 5,5 %.

Le coefficient de risque du secteur « fabrication de cuisines » est de 1,5.

Le dividende unitaire prévu au titre de l'exercice 2001 est de 15 F. La croissance annuelle prévisionnelle du dividende est de 3 %.

Les prévisions pour l'exploitation en kF :

	2001	2002	2003
EBE (excédent brut d'exploitation)	15 900	16 800	18 000
Dotations aux amortissements	1 800	1 800	1 800

L'EBE de l'année 2000 est de 14 000 kF.

Le besoin en fonds de roulement (BFR) peut être évalué à 20 % de l'EBE.

À partir de 2004, les prévisions sont moins faciles, mais on peut estimer que les flux nets de trésorerie peuvent être approchés par une suite constante et infinie de 13 000 kF.

L'endettement de l'entreprise se situe à un niveau pratiquement constant de 15 000 kF (les remboursements sont compensés par de nouveaux emprunts) à un taux moyen avant impôt de 7 %.

Il n'est pas prévu d'investissement à court et à moyen terme.

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 33,1/3 %.

ANNEXE 9 : Présentation d'une méthode d'évaluation par les flux

Méthode d'évaluation par les cash-flows disponibles pour l'actionnaire (extrait du dossier conseil de la Revue Fiduciaire Comptable n° 223).

« Dans le cadre de cette approche, les flux de liquidités utilisés sont ceux revenant en totalité à l'actionnaire. Ils sont donc calculés non seulement après financement des investissements et des modifications de BFR, mais également après paiement des frais financiers et variation de l'endettement net. Actualisés au coût des fonds propres, ces flux de liquidités permettent d'obtenir directement la valeur de marché des fonds propres de l'entreprise ».

ANNEXE 10 : Caractéristiques de contrats du MATIF

14/16

- EURO NOTIONNEL

Valeur nominale : 100 000 €

Cotation : en pourcentage du nominal

- EURO 5 ans

Valeur nominale : 100 000 €

Cotation : en pourcentage du nominal

- E-NOTE 2 ans

Valeur nominale : 100 000 €

Cotation : en pourcentage du nominal

- EURIBOR 3 mois

Valeur nominale : 1000 000 €

Cotation : Indice égal à 100 moins le taux EURIBOR 3 mois

ANNEXE A
(à rendre avec la copie)

15/16

ENTREPRISE :

Société GYNKOR

SOLDES DE GESTION DE LA CENTRALE DE BILANS DE LA BANQUE DE FRANCE

(en francs)

Exercice 2000

	2000
SOLDES D'EXPLOITATION	
Ventes de marchandises	8 250 417
- Coût d'achat des marchandises vendues	-5 820 317
= Marge commerciale (a)	2 430 100
Production vendue	229 499
Production stockée (ou déstockage)	
Production immobilisée	
= Production de l'exercice	229 499
- Sous-traitance de fabrication	
= Production propre	229 499
- Coût des matières consommées	
= Marge sur production propre (b)	229 499
Marge brute d'exploitation (a)+(b)	2 659 599
- Achats et charges externes	-300 220
+ Subventions d'exploitation reçues en complément de prix	
= Valeur ajoutée "Centrale de bilans"	2 359 379
+ Autres produits et autres charges	-9 052
- Impôts, taxes et versements assimilés	-108 299
- Charges de personnel	-1 224 031
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 017 997
+ Transferts de charges d'exploitation	15 708
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	-90 703
Résultat net d'exploitation	943 002

SOLDES GLOBAUX	
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 017 997
Opérations hors exploitation	
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+ Opérations financières hors intérêts	27 902
+ Opérations exceptionnelles	
+ Transferts entre comptes de charges	15 708
Résultat brut global	1 061 607
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	-84 537
+ Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
+ Transferts de charges en "Charges à répartir"	
Résultat net global	977 070
- Charges d'intérêt	-189 976
- Participation des salariés	
- Impôt sur les bénéfices	
Résultat de l'exercice (hors + ou - values)	787 094
+ Plus ou moins values de cessions ou d'apports	
Résultat net comptable	787 094

REVENUS REPARTIS	à compléter :
Valeur ajoutée "Centrale de bilans"	
+/- Autres produits et charges d'exploitation	
+/- Produits et charges hors exploitation	
+ Transferts de charges globaux	
= Revenus répartis	
Enumérer les bénéficiaires (ci-dessous) et chiffrer leur part (ci-contre) :	Montants :

ANNEXE B
(à rendre avec la copie)

16 / 16

ENTREPRISE :

Société **GYNKOR**

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE
DE LA CENTRALE DE BILANS DE LA BANQUE DE FRANCE**

(en francs)

Exercice 2000

(flux corrigés des apports et virements de poste à poste)	2000
ACTIVITE	
Chiffre d'affaires hors taxes et autres produits d'exploitation (1)	8 479 929
- Variation "Clients" et autres créances d'exploitation (2)	
= Encaissements sur produits d'exploitation (a)	
Achats et autres charges d'exploitation (3)	7 531 665
- Variation "Fournisseurs" et autres dettes d'exploitation (4)	
= Décaissements sur charges d'exploitation (b)	
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (a)-(b)	
+ Flux liés aux opérations hors exploitation (5)	
- Charges d'intérêts (6)	
- Impôt sur les bénéfices décaissé	
- Flux affecté à la participation des salariés	
- Distribution mise en paiement (7)	
A = FLUX DE TRESORERIE INTERNE	
INVESTISSEMENT	
Investissement d'exploitation hors production immobilisée (8)	
+ Acquisitions de participations et de titres immobilisés	
+ Variation des autres actifs immobilisés hors charges à répartir	
- Subventions d'investissement reçues	
- Variation des dettes sur immobilisations	
- Encaissements sur cessions d'immobilisations	
I = FLUX LIE A L'INVESTISSEMENT	
FINANCEMENT	
Augmentation ou réduction du capital	
- Variation des créances sur capital appelé non versé	
= Flux lié au capital (c)	
Nouveaux emprunts (9) (dont nouveaux engagements de location-financement)	
- Remboursements d'emprunts (10)	
= Variation des emprunts (d)	
Variation des crédits bancaires courants	
+ Variation des créances cédées non échues	
+ Variation des avances de trésorerie reçues des groupes et associés	
+ Variation des titres de créances négociables hors groupe	
= Variation de la trésorerie passif (e)	
F = FLUX LIE AU FINANCEMENT (c)+(d)+(e)	
VARIATION DE LA TRESORERIE ACTIF	
Variation des disponibilités (11)	
+ Variation des valeurs mobilières de placement	
+ Variation des avances de trésorerie aux groupes et associés	
VARIATION DE LA TRESORERIE ACTIF	