

1. Cas Perdreau (SIG et CAF avec retraitements)

Difficulté : ■ □ □

Durée : 45 mn

Enoncé

Compte de résultat de l'exercice (en liste)

PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)	Exercice N
Produits d'exploitation :	
Ventes de marchandises.....	470 454
Production vendue (biens et services)	7 797 094
Montant net du chiffre d'affaires.....	8 267 548
Dont à l'exportation.....	5 407 560
Production stockée.....	143 870
Production immobilisée.....	94 728
Subventions d'exploitation.....	
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges.....	36 506
Autres produits.....	10 292
Total I.....	8 552 944
Charges d'exploitation :	
Achats de marchandises.....	413 866
Variation de stock.....	(34 562)
Achats de matières premières et autres approvisionnements.....	3 012 632
Variation de stock.....	(22 542)
Autres achats et charges externes (1) (2).....	1 851 600
Impôts, taxes et versements assimilés.....	189 956
Salaires et traitements.....	1 732 424
Charges sociales.....	719 432
Dotations aux amortissements et dépréciations :	
Sur immobilisations : dotations aux amortissements.....	375 670
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations.....	
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations.....	1 410
Dotations aux provisions.....	
Autres charges.....	5 804
Total II.....	8 245 690
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II).....	307 254

Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun :	
Bénéfices ou pertes transférées III.....	
Pertes ou bénéfices transférés IV.....	
Produits financiers :	
De participation.....	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé.....	20 770
Autres intérêts et produits assimilés.....	30 672
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges.....	8 916
Différences positives de change.....	15 870
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement.....	
Total V.....	76 228
Charges financières :	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....	37 874
Intérêts et charges assimilées.....	137 668
Différences négatives de change.....	5 960
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement.....	
Total VI.....	181 502
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI).....	(105 274)
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI).....	201 980
Produits exceptionnels :	
Sur opérations de gestion.....	1 466
Sur opérations en capital (3).....	65 664
Reprise sur dépréciations et provisions, transferts de charges.....	49 584
Total VII.....	116 714
Charges exceptionnelles :	
Sur opérations de gestion.....	21 442
Sur opérations en capital (4).....	24 176
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....	36 260
Total VIII.....	81 878
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII).....	34 836
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX).....	
Impôts sur les bénéfices (X).....	83 984
Total des produits (I+III+V+VII).....	8 745 886
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X).....	8 593 054
BENEFICES OU PERTE.....	152 832
(1) Personnel extérieur à l'entreprise	290 000
(2) Loyer crédit-bail	118 500
(3) Produits des cessions d'éléments d'actif	65 664
(4) Valeur comptable des éléments d'actif cédés	24 176

Autres informations

Un contrat de crédit-bail, portant sur un matériel, a été conclu début N :

- valeur du matériel : 500 000 € ;
- loyer annuel : 118 500 € ;
- durée du contrat : cinq ans ;
- valeur de rachat : 1 € symbolique.

Si l'entreprise avait acquis en toute propriété ce matériel, elle aurait procédé à un amortissement linéaire sur cinq ans.

L'entreprise a eu recours à du personnel intérimaire en N.

Travail à faire

- 1. Présenter le tableau des soldes intermédiaires de gestion du PCG.**
- 2. Calculer, par deux méthodes, la CAF (du PCG) pour l'exercice N.**

Corrigé**Préalable : retraitements du personnel extérieur et du crédit-bail**

- retraitement du personnel extérieur

La charge de personnel extérieur doit être retirée des charges externes et ajoutée aux charges de personnel.

Autres achats et charges externes = $1\,851\,600 - 290\,000 = 1\,561\,600$

Charges de personnel = $1\,732\,424 + 719\,432 + 290\,000 = 2\,741\,856$

- retraitement du crédit-bail

Dotations aux amortissements = $500\,000 / 5 = 100\,000$

Charges financières = $118\,500 - 100\,000 = 18\,500$

Ces charges se substituent à la charge externe (loyer de crédit-bail) de 118 500.

1. Soldes intermédiaires de gestion

Tableau des soldes intermédiaires de gestion

	N
Ventes de marchandises	470 454
— Coût d'achat des marchandises vendues	– 379 304
= Marge commerciale	91 150
Production vendue	7 797 094
+ Production stockée	143 870
+ Production immobilisée	94 728
= Production de l'exercice	8 035 692
Marge commerciale	91 150
+ Production de l'exercice	8 035 692
— Consommations de l'exercice en provenance de tiers (1)	– 4 433 190
= Valeur ajoutée	3 693 652
Valeur ajoutée	3 693 652
— Impôts, taxes et versements assimilés	– 189 956
— Charges de personnel (2)	– 2 741 856
= Excédent brut d'exploitation	761 840
Excédent brut d'exploitation	761 840
+ Reprises sur dépréciations et provisions	36 506
+ Autres produits	10 292
— Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions (3)	– 477 080
— Autres charges	– 5 804
= Résultat d'exploitation	325 754
Résultat d'exploitation	325 754
+ Produits financiers	76 228
— Charges financières (4)	– 200 002
= Résultat courant avant impôts	201 980
Produits exceptionnels	116 714
— Charges exceptionnelles	– 81 878
= Résultat exceptionnel	34 836
Résultat courant avant impôts	201 980
+ Résultat exceptionnel	34 836
— Impôt sur les bénéfices	– 83 984
= Résultat de l'exercice	152 832
Produits des cessions d'éléments d'actif	65 664
— Valeur comptable des éléments d'actif cédés	– 24 176
= Plus-value sur cessions d'éléments d'actif	41 488

(1) $3\,012\,632 - 22\,542 + 1\,851\,600 - 290\,000$ (personnel extérieur) – 118 500 (crédit-bail) = 4 433 190

(2) $1\,732\,424 + 719\,432 + 290\,000$ (personnel extérieur) = 2 741 856

(3) $375\,670 + 1\,410 + 100\,000$ (crédit-bail) = 477 080

(4) $181\,502 + 18\,500$ (crédit-bail) = 200 002

2. Calcul de la CAF

Calcul de la CAF : Méthode directe (ou soustractive ou descendante)

	N
EBE	761 840
+ Autres produits d'exploitation	10 292
- Autres charges d'exploitation	- 5 804
+ Produits financiers encaissables	67 312
- Charges financières décaissables (1)	- 162 128
+ Produits exceptionnels encaissables	1 466
- Charges exceptionnelles décaissables	- 21 442
- Impôt sur les bénéfices	- 83 984
CAF	567 552

(1) $137\,668 + 5\,960 + 18\,500$ (crédit-bail) = 162 128

Calcul de la CAF : Méthode indirecte (ou additive ou ascendante)

	N
Résultat net	152 832
+ DADP d'exploitation (1)	477 080
+ DADP financières	37 874
+ DADP exceptionnelles	36 260
- RDP d'exploitation	- 36 506
- RDP financières	- 8 916
- RDP exceptionnelles	- 49 584
- Produits des cessions d'éléments d'actif	- 65 664
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	24 176
CAF	567 552

(1) Cf. tableau des soldes intermédiaires de gestion (TSIG)

2. Cas A et B (rentabilités et effet de levier financier)

Difficulté : ■ □ □

Durée : 45 mn

Enoncé

Soit deux sociétés A et B identiques quant à leurs actifs et quant à leurs résultats d'exploitation. La société A se finance uniquement par capitaux propres (Montant : 1 million d'euros). En revanche, la société B se finance à 50 % par endettement. La société B a en effet emprunté 500 000 euros à 10 %.

Taux d'IS : 33,33 %

Travail à faire :

1. Pour les deux entreprises considérées, calculez la rentabilité économique et la rentabilité financière dans chacune des hypothèses suivantes :

- hypothèse 1 : résultat d'exploitation = 150 000 € ;

- hypothèse 2 : résultat d'exploitation = 100 000 € ;

- hypothèse 3 : résultat d'exploitation = 50 000 €.

Evaluez l'effet de levier financier.

2. Analysez les résultats obtenus à la question précédente.

Corrigé

1. Calcul des rentabilités

Rentabilité économique (avant IS) :

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique (Immobilisations + BFR)}}$$

ou

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux investis (capitaux propres + dettes financières)}}$$

Rentabilité économique après impôt = Rentabilité économique avant impôt × (1 – Taux d'impôt)

$$\text{Rentabilité financière (après impôt)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Calcul des rentabilités

	A			B		
	H1	H2	H3	H1	H2	H3
Résultat d'exploitation	150 000	100 000	50 000	150 000	100 000	50 000
Charges financières	0	0	0	50 000	50 000	50 000
RCAI	150 000	100 000	50 000	100 000	50 000	0
Impôt	50 000	33 333	16 667	33 333	16 667	0
Résultat net	100 000	66 667	33 333	66 667	33 333	0
Rentabilité économique avant impôt ¹	15 %	10 %	5 %	15 %	10 %	5 %
Rentabilité économique après impôt	10 %	6,67 %	3,33 %	10 %	6,67 %	3,33 %
Rentabilité financière ²	10 %	6,67 %	3,33 %	13,33 %	6,67 %	0 %
Effet de levier financier : rentabilité financière – rentabilité économique				3,33 %	0 %	– 3,33 %

¹ Résultat d'exploitation / 1 000 000 (= Actif économique = Capitaux investis)

² Résultat net / capitaux propres (1 000 000 pour A et 500 000 pour B)