



SESSION 2013

## UE6 – Finance d'entreprise

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

Document autorisé : **aucun**

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 1/11 à 11/11.**

**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*

<b>DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER</b> .....	(11 points) .....	<b>page 2</b>
<b>DOSSIER 2 - PROJET DE DÉVELOPPEMENT</b> .....	(5 points) .....	<b>page 2</b>
<b>DOSSIER 3 - CHOIX DE FINANCEMENT</b> .....	(4 points) .....	<b>page 3</b>

*Le sujet comporte les annexes suivantes :*

### DOSSIER 1

Annexe 1 - Actif du bilan 2012.....	page 4
Annexe 2 - Passif du bilan 2012 .....	page 5
Annexe 3 - Compte de résultat de l'exercice 2012 .....	pages 6 et 7
Annexe 4 - Tableaux de l'annexe de la société COUVRE-CHEF.....	pages 7 et 8
Annexe 5 - Informations complémentaires relatives à l'exercice 2012.....	page 8
Annexe 6 - Bilans fonctionnels de la société COUVRE-CHEF pour les exercices 2011 et 2012 .....	page 9
Annexe 7 - Soldes et ratios concernant la société COUVRE-CHEF pour l'exercice 2011.....	page 9
<b>Annexe A - Tableau des flux de trésorerie de l'OEC (à rendre avec la copie) .....</b>	<b>page 11</b>

### DOSSIER 2

Annexe 8 - Informations nécessaires au calcul du besoin en fonds de roulement normatif .. pages 9 et 10

### DOSSIER 3

Annexe 9 - Informations nécessaires au choix des modalités de financement .....page 10

### 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.**

**SUJET**

## DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER

La société COUVRE-CHEF est l'un des derniers fabricants français de bonnets, casquettes et chapeaux. Il s'agit d'une PME ancienne, installée dans le sud-ouest de la France, qui se trouve confrontée aujourd'hui à une situation fortement concurrentielle, notamment en raison de l'importation de très nombreux produits fabriqués dans le Maghreb et les pays asiatiques.

Afin d'assurer sa survie, la société COUVRE-CHEF a développé, depuis quelques années déjà, une activité commerciale connexe à son activité productive afin d'être présente sur le créneau des produits d'entrée de gamme et de gamme moyenne.

En dépit de cette évolution, l'exercice 2011 s'est soldé par une perte comptable d'environ 26 000 €. Au cours de l'exercice 2012, des mesures structurelles ont été adoptées pour tenter de redresser la situation parmi lesquelles figure un investissement dans un nouveau matériel de fabrication destiné à accroître la productivité de l'entreprise.

Les dirigeants de la société COUVRE-CHEF s'interrogent sur les conséquences de leurs décisions et souhaiteraient que vous procédiez à l'analyse des comptes de l'entreprise afin d'établir un diagnostic.

### Travail à faire

- 1. En vous aidant des annexes 1 à 5, complétez le tableau des flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables pour l'exercice 2012 (annexe A à rendre avec la copie).  
NB : tous vos calculs doivent être justifiés en annexe du tableau.**
- 2. En vous aidant des annexes 1 à 6, calculez pour l'exercice 2012, la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée, l'EBE, la capacité d'autofinancement et les ratios dont les valeurs relatives à l'exercice 2011 sont fournies au sein de l'annexe 7.**
- 3. À partir des résultats trouvés aux questions précédentes, rédigez un commentaire structuré d'environ une page. Ce diagnostic abordera notamment les notions d'activité, de profitabilité, d'équilibre financier et de trésorerie.**

## DOSSIER 2 – PROJET DE DÉVELOPPEMENT

La société ECOVERT, implantée à proximité du massif forestier landais, a pour activité l'extraction de tourbe destinée à l'amendement des sols, ainsi que son conditionnement en sacs plastiques de différentes tailles. La grande distribution, les jardinerias ainsi que les horticulteurs sont les principaux clients de l'entreprise.

Aujourd'hui les dirigeants de la société ECOVERT se trouvent confrontés à l'évolution de la réglementation environnementale et des doutes apparaissent quant à la possibilité même de poursuivre ce type d'activité au cours des années à venir.

Afin d'assurer la pérennité de l'entreprise, différents projets de diversification sont à l'étude, dont un portant sur l'ensachage et la commercialisation, auprès des clients actuels de l'entreprise, d'écorces de pin achetées en vrac aux exploitants forestiers de la région.

### Travail à faire

1. Indiquez le lien entre niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et rentabilité économique de l'entreprise.
2. Présentez l'intérêt de la décomposition en temps d'écoulement et en coefficient de structure de chaque poste du besoin en fonds de roulement d'exploitation.
3. À partir de l'annexe 8, calculez le besoin en fonds de roulement normatif en jours de chiffre d'affaires HT qui sera généré par cette nouvelle activité.

## DOSSIER 3 - CHOIX DE FINANCEMENT

L'analyse du projet de diversification menée au sein de la société ECOVERT a permis de conclure à sa rentabilité sur le plan économique. Les dirigeants de cette entreprise ont donc décidé d'investir dans une nouvelle unité d'ensachage dont le coût d'acquisition est estimé à 150 000 €. Ils s'interrogent désormais sur les modalités de son financement. Deux solutions sont à l'étude concernant le financement de la totalité du matériel : un emprunt ou un contrat de crédit-bail.

### Travail à faire

À partir de l'annexe 9 :

1. Déterminez le coût de revient de l'emprunt.
2. Construisez un tableau faisant apparaître les flux monétaires résultant de l'exécution du contrat de crédit-bail et vérifiez que le coût de revient de ce financement est bien de 4,18%.
3. Indiquez quelle modalité de financement il convient de retenir en justifiant votre choix.
4. Rappelez brièvement les avantages du financement par crédit-bail.

## Annexe 1 - Actif du bilan au 31 décembre 2012

ACTIF		2012			2011
		Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	Capital souscrit non appelé				
	TOTAL 0				
	Immobilisations incorporelles				
	Frais d'établissement				
	Frais de recherche et développement	27 247	6 840	20 407	0
	Concessions, brevets, licences...	171 253	16 226	155 027	155 001
	Fonds commercial	91 469		91 469	91 469
	Autres immobilisations incorporelles	33 539		33 539	33 539
	Immobilisations incorporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	Immobilisation corporelles				
	Terrains				
	Constructions				
	Installations techniques, matériel-outillage	44 413	28 577	15 836	12 367
	Autres immobilisations corporelles	53 297	44 407	8 890	11 919
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances et acomptes				3 500
	Immobilisations financières				
	Participations évaluées par équivalence				
	Autres participations				
Créances rattachées à des participations					
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés	1 007		1 007	1 007	
Prêts	1 035		1 035	1 535	
Autres immobilisations financières					
	TOTAL I	423 260	96 050	327 210	310 337
ACTIF CIRCULANT	Stock et en en-cours				
	Matières premières et autres approvisionnements	51 477		51 477	19 878
	En-cours de production (biens et services)				
	Produits intermédiaires et finis	214 585	6 138	208 447	179 979
	Marchandises	7 399		7399	22 458
	Avances et acomptes versés sur commandes				
	Créances d'exploitation				
	Créances clients et Comptes rattachés	241 218	8048	233 170	146 548
	Autres créances d'exploitation				
	Créances diverses	43 722		43 722	67 893
	Capital souscrit - appelé, non versé	10 000		10 000	
	Valeurs mobilières de placement				
	Actions propres				
	Autres titres				
	Instrument de trésorerie				
Disponibilités	55 689		55 689	87 321	
Charges constatées d'avance	59 899		59 899	97 929	
	TOTAL II	683 989	14 186	669 803	622 006
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des obligations				
	Écart de conversion Actif	369		369	
	TOTAL GENERAL	1 107 618	110 236	997 382	932 343

**Annexe 2 - Passif du bilan au 31 décembre 2012**

<b>PASSIF (avant répartition)</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	Capital	364 889	314 889
	Primes d'émission	7 373	
	Écart de réévaluation		
	Écart d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	30 849	30 849
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres	85 860	115 860
	Report à nouveau	-26 323	
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	3 539	-26 323	
Subventions d'investissement	4 858		
Provisions réglementées	395		
	<b>TOTAL I</b>	<b>471 440</b>	<b>435 275</b>
Autres Fonds Propres	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	<b>TOTAL I bis</b>		
<b>Provisions</b>	Provisions pour risques	2266	4 768
	Provisions pour charges		
	<b>TOTAL II</b>	<b>2266</b>	<b>4 768</b>
<b>DETTES</b>	Dettes financières		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	242 752	202 744
	Emprunts et dettes financières divers	61 438	82 975
	Avances et acomptes reçus sur commandes		3 032
	Dettes d'exploitation		
	Dettes fournisseur et comptes rattachés	148 830	130 907
	Dettes fiscales et sociales	67 215	71 477
	Autres dettes d'exploitation		
	Dettes diverses		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2 519	
	Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
	Autres dettes diverses		
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance			
	<b>TOTAL II I</b>	<b>522 754</b>	<b>491 135</b>
	Écarts de conversion Passif	922	1 165
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>997 382</b>	<b>932 343</b>
	(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	15 354	22 640

### Annexe 3 - Compte de résultat des exercices 2012 et 2011

		Exercice 2012	Exercice 2011	
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises	790 361	1 028 957	
	Production vendue [biens et services]	738 256	660 062	
	Production stockée	13 602	-22 300	
	Production immobilisée			
	Subventions d'exploitation	16 441	10 000	
	Reprises sur provisions et transferts de charges	36 981	81 767	
	Autres produits	8 266	3 248	
	<b>Total I</b>	<b>1 603 907</b>	<b>1 761 734</b>	
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises	355 297	493 355	
	Variation de stocks de marchandises	15 059	-1 379	
	Achats de matières premières et autres approvisionnements	310 836	268 735	
	Variation des stocks matières premières et approvisionnements	-31 599	-4 467	
	Autres achats et charges externes	456 015	465 776	
	Impôts, taxes et versements assimilés	9 769	14 899	
	Salaires et traitements	352 450	376 276	
	Charges sociales	99 907	105 258	
	Dotations d'exploitation	Sur immobilisations: dotations aux amortissements	15 946	2 465
		Sur immobilisations: dotations aux dépréciations		
		Sur actif circulant: dotations aux dépréciations	6 580	22 236
		Pour risques et charges : dotations aux provisions	879	
Autres charges	7 131	950		
<b>Total II</b>	<b>1 598 270</b>	<b>1 744 104</b>		
<b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>5 637</b>	<b>17 630</b>	
Produits financiers	De participation			
	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
	Autres intérêts et produits assimilés	676	50	
	Reprises sur provisions et transferts de charges			
	Différences positives de change	3 711	5 483	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	<b>Total V</b>	<b>4 387</b>	<b>5 533</b>	
Charges financières	Dotations aux amortissements et provisions	369		
	Intérêts et charges assimilées	21 498	21 200	
	Différences négatives de change	5 227	1 057	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	<b>Total VI</b>	<b>27 094</b>	<b>22 257</b>	
<b>2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)</b>		<b>-22 707</b>	<b>-16 724</b>	

		2012	2011
<b>3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)</b>		<b>-17 070</b>	<b>906</b>
Produits exceptionnels	Sur opérations de gestion	27 468	5 883
	Sur opérations en capital		
	Produits de cession d'éléments d'actif	4 780	492
	Quote-part de subvention virée au résultat	407	
	Reprises sur provisions et transferts de charges		
	<b>Total VII</b>	<b>32 655</b>	<b>6 375</b>
Charges exceptionnelles	Sur opérations de gestion	8871	50 441
	Sur opérations en capital	1 677	
	Dotations aux amortissements et aux provisions	395	
	<b>Total VIII</b>	<b>10 943</b>	<b>50 441</b>
<b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)</b>		<b>21 712</b>	<b>-44 066</b>
<b>Participation des salariés aux résultats (IX)</b>			
<b>Impôts sur les bénéfices (X)</b>		<b>1 103</b>	<b>-16 837</b>
<b>Total des produits (I+III+V+VII)</b>			
<b>Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>			
<b>Bénéfice ou perte</b>		<b>3 539</b>	<b>-26 323</b>

#### Annexe 4 - Tableaux de l'annexe de la société COUVRE-CHEF

##### 1°/ Tableau des immobilisations

Immobilisations	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement		27 247		27 247
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	170 534	719		171 253
Fonds commercial	91 469			91 469
Autres immobilisations incorporelles	33 539			33 539
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Constructions				
Matériel et outillage	41 123	10 530	7 240	44 413
Autres immobilisations corporelles	53 297			53 297
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes	3 500		3 500	0
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations				
Autres titres immobilisés	1 007			1 007
Prêts et autres titres immobilisés	1 535		500	1 035
<b>Total</b>	<b>396 004</b>	<b>38 496</b>	<b>11 240</b>	<b>423 260</b>

## 2°/ Tableau des amortissements :

Immobilisations amortissables	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement		6 840		6 840
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	15 533	693		16 226
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Constructions				
Matériel et outillage	28 756	5 384	5 563	28 577
Autres immobilisations corporelles	41 378	3 029		44 407
<b>Total</b>	<b>85 667</b>	<b>15 946</b>	<b>5 563</b>	<b>96 050</b>

## 3°/ Tableau des provisions et des dépréciations :

	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
<b>Provisions réglementées</b>				
Amortissements dérogatoires	0	395	0	395
<b>Provisions pour risques</b>				
Provisions pour litiges	4 768	8 79	3 750	1 897
Provisions pour pertes de change	0	369	0	369
Dépréciations				
Sur stocks de produits finis	21 004	6 138	21 004	6 138
Sur comptes clients	12 833	442	5 227	8 048
<b>Total</b>	<b>38 805</b>	<b>8 223</b>	<b>29 981</b>	<b>16 487</b>

## Annexe 5 - Informations complémentaires relatives à l'exercice 2012

Les activités de la société sont soumises au taux de TVA de 19,6%.

Concernant les capitaux propres, on vous précise :

- qu'il a été procédé, au cours de l'exercice 2012, à une double augmentation de capital par incorporation d'une partie des autres réserves et par apports nouveaux ;
- qu'une subvention d'investissement de 5 265 € a été attribuée à la société COUVRE-CHEF au cours de l'exercice 2012 ;
- qu'aucun dividende n'a été versé au cours de l'exercice.

La société COUVRE-CHEF a remboursé 6 800 € d'emprunts. Les concours bancaires courants figurant au bilan sont temporaires. Les intérêts courus relatifs aux emprunts bancaires s'élèvent à 308 € au 31/12/2012 et à 442 € au 31/12/2011.

Les créances diverses relèvent de l'activité (hors exploitation). Les charges et produits constatés d'avance concernent l'exploitation. Les écarts de conversion se rapportent exclusivement aux dettes fournisseurs.

Au niveau du compte de résultat, on vous indique enfin que :

- les transferts de charges d'exploitation d'un montant de 7 000 € correspondent à la réimputation d'une catégorie de charges à une autre catégorie de charges. Il n'existe pas de transfert de charges dans les comptes de l'exercice 2011 ;
- l'impôt sur les sociétés 2011 représente un produit et non une charge en raison de l'existence de crédits d'impôt dont a pu bénéficier la société. Le taux d'imposition sur les bénéfices est de 33, 1/3 %.

**Annexe 6 - Bilans fonctionnels de la société COUVRE-CHEF  
pour les exercices 2011 et 2012**

Actif	2012	2011	Passif	2012	2011
Emplois stables	423 260	396 004	Ressources propres	583 943	559 548
			Dettes financières	288 528	262 636
Actifs circulants d'exploitation	574 579	500 630	Ressources stables	872 471	822 184
			Passif circulant d'exploitation	216 598	206 581
Actifs circulants hors exploitation	53 722	67 893	Passif circulant hors exploitation	2 827	442
Trésorerie active	55 689	87 320	Trésorerie passive	15 354	22 640
Total actif	1 107 250	1 051 847	Total passif	1 107 250	1 051 847

	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation
FRNG	449 211	426 180	+ 23 031
BFRE	357 981	294 049	+ 63 932
BFRHE	50 895	67 451	- 16 556
BFR	408 876	361 500	+ 47 376
Trésorerie nette	40 335	64 680	- 24 345

**Annexe 7 – Soldes et ratios concernant la société COUVRE-CHEF pour l'exercice 2011**

	Exercice 2011
Marge commerciale	536 981
Production de l'exercice	637 762
Valeur ajoutée	444 699
Excédent brut d'exploitation	- 41 734
Capacité d'autofinancement	- 83 881

Taux de marge commerciale	52,2%
Taux de valeur ajoutée	26,3%
Taux d'endettement (1)	65,64%
BFRE en % du CAHT	17,41%

(1) Il s'agit de l'endettement brut y compris les concours bancaires courants

**Annexe 8 - Informations nécessaires au calcul du besoin en fonds de roulement normatif**

Prix de vente hors taxes de la tonne d'écorce ensachée : 500 €

Volume annuel de la production attendue : 1 200 tonnes d'écorces ensachées

Le coût de revient d'une tonne d'écorce commercialisée se composerait, pour le volume attendu, des postes suivants :

Matière première	15 €
Emballage	65 €
Charges de production décaissables (hors main-d'œuvre)	55 €
Charges de production liées aux amortissements	30 €
Charges de personnel de production	80 €
Charges de distribution décaissables (hors main-d'œuvre)	145 €
Charges de personnel de distribution	40 €

Les durées de rotation prévisibles pour les stocks seraient de :

- 60 jours pour les stocks de matières premières ;
- 45 jours pour les stocks d'emballages ;
- 30 jours pour les stocks de produits finis (évalués au coût de production).

Compte tenu de la brièveté du processus de production, les stocks d'en-cours peuvent être considérés comme négligeables. Les produits finis entrant en stock seront des palettes de sacs de 50 litres filmées et prêtes à l'expédition. Les achats d'emballages doivent donc entrer dans le coût de production.

Les durées prévisionnelles de règlement s'établissent ainsi :

- Fournisseurs de matière première : 30 jours
- Fournisseurs d'emballages : 30 jours fin de mois
- Fournisseurs de charges de production : 15 jours
- Fournisseurs de charges de distribution : 30 jours
- Clients : 45 jours fin de mois

Les salaires seraient réglés le dernier jour du mois et les charges sociales le 15 du mois suivant.

Les charges patronales, estimées à 40% du montant brut des salaires, sont incluses dans le coût de la main d'œuvre.

Les charges sociales salariales sont estimées à 20% du montant des salaires bruts.

La TVA à décaisser est réglée le 20 du mois suivant et les taux applicables sont respectivement de :

- 10% pour la matière première et les produits finis
- 20% pour tous les autres achats.

**Remarque :** pour le calcul des éléments composant le besoin en fonds de roulement, les coefficients de structure seront arrondis à 2 chiffres après la virgule et les durées à l'unité la plus proche.

### **Annexe 9 - Informations nécessaires au choix des modalités de financement**

Montant de la chaîne d'ensachage à financer : 150 000 €. Durée d'utilisation 6 ans. La valeur résiduelle de l'investissement peut être considérée comme nulle à l'issue de cette période.

#### **Financement par emprunt :**

Montant de l'emprunt : 150 000 € ; durée : 5 ans ; remboursement par amortissement constant ; taux nominal : 5,4%

#### **Financement par crédit-bail :**

Durée du contrat : 4 ans ;

Dépôt de garantie versé à la souscription : 10 000 € ;

Redevance annuelle versée **en début** de période : 34 200 € ;

Prix de la levée de l'option d'achat : 30 000 €.

En cas de recours au crédit-bail, l'entreprise envisage de lever l'option d'achat à l'issue de la période de location et d'exploiter le matériel jusqu'au terme de sa durée d'utilisation.

Vous retiendrez un taux d'impôt sur les sociétés de 33,1/3% et arrondirez les calculs des flux de trésorerie à l'euro le plus proche.

**Annexe A - Tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables**  
**à partir du résultat net (à rendre avec la copie)**

Opérations	Exercice 2012
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
RESULTAT NET	.....
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	
Amortissements, dépréciations et provisions (1)	.....
Plus-values de cessions nettes d'impôts	.....
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat	.....
Marge brute d'autofinancement	
Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	
Stocks	.....
Créances d'exploitation	.....
Dettes d'exploitation	.....
Autres créances liées à l'activité	.....
Autres dettes liées à l'activité	.....
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
Acquisitions d'immobilisations	.....
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	.....
Réductions d'immobilisations financières	.....
Variation des créances et dettes sur immobilisations	.....
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
Dividendes versés	.....
Incidence des variations de capital	.....
Émissions d'emprunts	.....
Remboursements d'emprunts	.....
Subventions d'investissements reçues	.....
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	
<b>Variation de la trésorerie</b>	.....
Trésorerie d'ouverture	.....
Trésorerie de clôture	.....

(1) à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

**Vous veillerez à bien indiquer, pour chaque rubrique, le signe + ou – à affecter au montant calculé**