

DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

SESSION 2021

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

IMPORTANT :

LES DOSSIERS 1 ET 2 SONT À TRAITER OBLIGATOIREMENT.

VOUS CHOISISSEZ DE TRAITER L'UN DES DEUX DOSSIERS 3 OU 4 AU CHOIX

Ainsi, vous traiterez soit le dossier 3, soit le dossier 4

Document autorisé :

Aucun.

Matériel autorisé :

- l'usage de la calculatrice avec mode examen actif est autorisé.
- l'usage de la calculatrice sans mémoire, type « collège », est autorisé.

Document remis au candidat :

Le sujet comporte 13 pages numérotées de 1/13 à 13/13, dont annexe 1 à rendre avec la copie.

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 4 dossiers indépendants.

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER (11 points)

DOSSIER 2 – INVESTISSEMENT (5 points)

Le candidat traitera au choix l'un des deux dossiers suivants :

DOSSIER 3 – FINANCEMENT (4 points)

DOSSIER 4 – RENTABILITÉ ET RISQUE D'UN PORTEFEUILLE D'ACTIONS (4 points)

Le sujet comporte la base documentaire suivante :

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 Bilans actifs au 31/12/2020 et au 31/12/2019.

Document 2 Bilans passifs au 31/12/2020 et au 31/12/2019.

Document 3 Tableau des immobilisations, amortissements et dépréciations pour 2020.

Document 4 Compte de résultat de l'exercice 2020.

Document 5 Tableau des soldes intermédiaires de gestion retraités pour 2020 et 2019.

Document 6 Renseignements complémentaires.

Document 7 Caractéristiques du projet d'investissement.

Document 8 Caractéristiques des modes de financement envisagés.

Document 9 Données concernant l'action Canal+.

Annexe 1 – Tableau de financement du PCG pour l'exercice 2020 (à rendre avec la copie obligatoirement)

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.

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.

SUJET

En tant que stagiaire dans le cabinet comptable SECPLUS, vous devez assister l'expert-comptable, monsieur PABLO sur le dossier d'une cliente, madame DANIEL, propriétaire et gérante de la société « Aux Délectables ».

La société « Aux Délectables » est une grande épicerie fine installée depuis une vingtaine d'années au cœur de Paris, dans le quartier de la Madeleine, avec 18 boutiques sur Paris et sa couronne. Sa clientèle est essentiellement constituée de gourmets connaisseurs et exigeants, particuliers et professionnels de la restauration, qui plébiscitent les produits de qualité, haut de gamme voire rares comme le caviar Almas, la truffe blanche d'Alba, le bœuf de Kobé, le safran ou le poivre de Kampot ... Par ailleurs, elle propose des cours de cuisine à sa clientèle.

Dans le cadre de la rénovation du quartier, les propriétaires de la société ont réalisé d'importants investissements en 2019 et 2020 pour améliorer sensiblement la surface de vente intérieure de leur magasin historique et surtout rénover l'immense façade dont le ravalement était nécessaire.

Malgré l'importance des travaux réalisés, le magasin est resté ouvert et le chiffre d'affaires de la société est resté stable grâce à la renommée de l'enseigne et à la fidélité de la clientèle. Cependant, son résultat et sa liquidité ont été impactés.

Monsieur PABLO souhaite que vous apportiez conseil à madame DANIEL concernant la gestion de sa trésorerie.

En outre, madame DANIEL se questionne sur la situation financière de la société et sur l'intérêt de la stratégie de développement prévue début 2022. En effet, elle envisage d'ouvrir un nouveau point de vente à Grenoble, en privilégiant la vente de produits régionaux. Celui-ci serait plus éco-responsable en proposant des emballages totalement recyclables. De plus, un couple de salariés originaire de Grenoble souhaite profiter de cette occasion pour rejoindre leurs racines et diriger ce nouveau point de vente.

Monsieur PABLO vous demande de travailler sur 3 dossiers.

Les dossiers 1 et 2 seront obligatoirement traités. Monsieur PABLO vous laisse le choix entre le dossier 3 et le dossier 4.

Vous répondrez aux questions à l'aide de vos connaissances, de vos compétences et de la base documentaire fournie.

Monsieur PABLO vous confie la mission d'analyser l'activité de la société pour en apprécier l'évolution et de juger de son aptitude à honorer ses engagements à travers une analyse dynamique de sa trésorerie. Pour cela, vous devez :

- 1.1. **Rappeler l'intérêt d'établir un tableau de SIG retraités et commenter ce tableau en vous appuyant sur certains soldes et 2 ratios de profitabilité représentatifs calculés sur deux années.**

Pour compléter cette analyse, vous prenez l'initiative d'établir un tableau de financement conforme au modèle du PCG, en y intégrant le retraitement du Crédit-Bail.

- 1.2. **Indiquer en quoi l'établissement du tableau de financement permet de compléter l'analyse de la question précédente.**
- 1.3. **Justifier le montant des acquisitions d'immobilisations corporelles dans la partie I du tableau de financement et compléter le reste du tableau avec le retraitement du Crédit-Bail (partie I et partie II) (annexe 1 à rendre avec la copie).**
- 1.4. **Analyser la variation de trésorerie à l'aide des deux parties du tableau de financement en développant les principaux facteurs explicatifs.**
- 1.5. **Rédiger une courte note à madame DANIEL (une dizaine de lignes) en lui montrant en quoi une analyse par les flux de trésorerie pourrait compléter son diagnostic.**

DOSSIER 2 – INVESTISSEMENT

Base documentaire : document 7

Dans ce dossier, les résultats des calculs seront arrondis à l'euro supérieur.

La société prévoit de poursuivre sa stratégie d'investissement en implantant et en aménageant début 2022 un nouveau point de vente à proximité qui serait réservé à une clientèle de professionnels.

Les caractéristiques économiques et financières de ce projet sont décrites en document 7.

Monsieur PABLO vous confie la mission d'étudier les conditions dans lesquelles ce projet est réalisable. Pour cela, il vous demande de :

- 2.1. **Justifier par le calcul le montant de la CAF d'exploitation et des Flux Nets de Trésorerie (FNT) prévisionnels pour les exercices 2022 et 2026 en précisant la différence principale entre ces deux notions.**
- 2.2. **Vérifier le coût du capital de 3,3 %. Préciser son utilité dans le calcul de rentabilité d'un projet d'investissement.**
- 2.3. **Calculer la valeur actuelle nette (VAN) du projet et un autre critère financier de votre choix. Interpréter vos résultats.**
- 2.4. **Présenter deux critères non financiers pertinents permettant de déterminer la faisabilité du projet.**

IMPORTANT :**VOUS CHOISISSEZ DE TRAITER L'UN DES DEUX DOSSIERS 3 OU 4 AU CHOIX****Ainsi, vous traiterez soit le dossier 3, soit le dossier 4****DOSSIER 3 AU CHOIX – FINANCEMENT**
Base documentaire : document 8

Le projet d'ouverture du point de vente à Grenoble a été validé. Initialement, un financement partiel par emprunt était prévu à hauteur de 450 000 € pour la composante majeure, le reste étant financé par fonds propres.

Monsieur PABLO vous confie la mission de conseiller madame Daniel sur le financement du point de vente de Grenoble.

3.1. Présenter deux avantages et deux inconvénients du choix de l'endettement pour le financement du projet.

En accord avec monsieur PABLO, vous envisagez le recours au Crédit-Bail pour la composante majeure comme alternative de financement.

3.2. Calculer le coût du Crédit-Bail.**3.3. Conclure sur le choix de financement à privilégier.****DOSSIER 4 AU CHOIX – RENTABILITÉ ET RISQUE D'UN PORTEFEUILLE D'ACTIONS**
Base documentaire : document 9

Monsieur PABLO vous demande d'envisager des solutions qui permettent d'optimiser la trésorerie de l'entreprise. Vous avez déjà, pour anticiper, réuni des informations concernant l'action du groupe Canal +. Votre mission consiste à conseiller madame DANIEL en lui proposant des produits de placement. Pour cela, vous devez :

- 4.1. Calculer les rentabilités mensuelles du titre Canal + de février à avril. Commenter brièvement.**
- 4.2. Calculer la rentabilité moyenne espérée et le risque du titre Canal+. Commenter.**
- 4.3. Conseiller madame DANIEL pour lui permettre de constituer un portefeuille avec un risque limité.**

BASE DOCUMENTAIRE
Document 1 – Bilans actifs au 31/12/2020 et au 31/12/2019.

ACTIF	Exercice 2020			Exercice 2019		
	Brut	Amort. et Dép.	Net	Brut	Amort. et Dép.	Net
Capital souscrit non appelé	TOTAL 0	0	0	0	0	0
Actif immobilisé						
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement						
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits	10 742	10 742	0	10 742	9 742	1 000
Fonds commercial	81 179		81 179	81 179		81 179
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations corporelles						
Terrains						
Constructions	8 385	7 956	429	8 385	7 556	829
Installations techniques, matériel et outillage industriels	78 838	66 750	12 088	78 838	63 296	15 542
Autres immobilisations corporelles	1 247 782	597 139	650 643	1 127 602	573 139	554 463
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes	5 000		5 000	2 000		2 000
Immobilisations financières						
Participations évaluées par équivalence						
Autres participations						
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Autres titres immobilisés						
Prêts	1 855		1 855	2 355		2 355
Autres immobilisations financières						
	TOTAL I	1 433 781	682 587	751 194	1 311 101	653 733
						657 368
Actif circulant						
Stocks et en-cours						
Matières premières et autres approvisionnements						
En-cours de production (biens et services)						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises	31 278	800	30 478	30 278	300	29 978
Avances et acomptes versés sur commandes						
Créances d'exploitation						
Créances Clients et Comptes rattachés	20 872	1 422	19 450	15 122	822	14 300
Autres créances d'exploitation	312		312	112		112
Créances diverses	25 749		25 749	25 149		25 149
Capital souscrit - appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement	52 200	878	51 322	50 800	528	50 272
Instruments de trésorerie						
Disponibilités	130 055		130 055	148 155		148 155
Charges constatées d'avance	44 152		44 152	41 002		41 002
	TOTAL II	304 618	3 100	301 518	310 618	1 650
Frais d'émission d'emprunt à étaler						
Primes de remboursement des obligations						
Écarts de conversion Actif	800		800			
	TOTAL GÉNÉRAL	1 739 199	685 687	1 053 512	1 621 719	655 383
						966 336

Document 2 – Bilans passifs au 31/12/2020 et au 31/12/2019.

PASSIF	2020	2019
Capitaux propres		
Capital	596 555	596 555
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	59 655	59 655
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau	1 600	6 400
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	16 000	
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	TOTAL I	
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
	TOTAL I bis	
Provisions pour risques et charges	0	0
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	TOTAL II	
Emprunts et dettes	0	0
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	82 000	12 000
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	77 720	75 494
Dettes fiscales et sociales	214 782	214 232
Autres dettes d'exploitation		
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	5 200	2 000
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
Autres dettes diverses		
Produits constatés d'avance		
	TOTAL III	
Écarts de conversion Passif	379 702	303 726
	TOTAL GÉNÉRAL	
(1) Dont concours bancaires courants	1 053 512	966 336
	2 000	0

Immobilisations	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
<i>Immobilisations incorporelles :</i> Concessions, brevets et droits similaires	10 742			10 742
Fonds commercial	81 179			81 179
<i>Immobilisations corporelles :</i>				
Constructions	8 385			8 385
ITMOI	78 838			78 838
Autres	1 127 602	130 180	10 000	1 247 782
Avances et acomptes	2 000	5 000	2 000	5 000
<i>Immobilisations financières :</i>				
Prêts	2 355		500	1 855
Total général	1 311 101	135 180	12 500	1 433 781

Amortissements	Montant des amortissements au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
<i>Immobilisations incorporelles :</i> Concessions, brevets et droits similaires	9 742	1 000		10 742
<i>Immobilisations corporelles :</i>				
Constructions	7 556	400		7 956
ITMOI	63 296	3 454		66 750
Autres	573 139	32 000	8 000	597 139
Total général	653 733	36 854	8 000	682 587

Dépréciations	Montant des dépréciations au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant des dépréciations à la fin de l'exercice
Stocks de marchandises	300	800	300	800
Créances clients	822	1 422	822	1 422
VMP	528	878	528	878
Total général	1 650	3 100	1 650	3 100

Document 4 – Compte de résultat de l'exercice 2020.

CHARGES (hors taxes)	Exercice 2020		PRODUITS (hors taxes)	Exercice 2020
		Totaux partiels		
Charges d'exploitation			Produits d'exploitation	
Coût d'achat des marchandises vendues	884 502	883 502	Ventes de marchandises	2 062 558
Achats de marchandises	- 1 000		Production vendue de biens	312 447
Variation de stocks de marchandises			Production vendue de services	
Consommations de l'exercice en provenance des tiers		367 488	Chiffre d'affaires net	2 375 005
Achats de matières premières et autres approvisionnements			Production stockée	
Variation de stocks mat. premières et autres approv.			Production immobilisée	500
Achats non stockés de matières et de fournitures			Subventions d'exploitation	1 122
Autres achats et charges externes	367 488		Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions.	
Impôts, taxes et versements assimilés			Transferts de charges	
Charges de personnel	724 048	38 328	Autres produits	3 516
Salaires et traitements	315 436	1 039 484		
Charges sociales				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	36 854	39 076		
Dotations aux amortissements sur immobilisations				
Dotations aux dépréciations sur immobilisations				
Dotations aux dépréciations sur actif circulant				
Dotations aux provisions pour risques et charges	2 222			
Autres charges		8 927		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		2 376 805		
Charges financières			Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		878	Produits financiers	
Intérêts et charges assimilés		5 000	De participations	
Déficiences négatives de change			D'autres VM et créances de l'actif immobilisé	132
Charges nettes sur cessions de VMP			Autres intérêts et produits assimilés	528
Charges exceptionnelles		5 878	Reprises sur dépréciations et provisions et transferts	
Sur opérations de gestion		220	Déficiences positives de change	
Sur opérations en capital		2 000	Produits nets sur cessions de VMP	
- valeur nette comptable des éléments d'actif cédés				
- autres				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		2 220		
Participation des salariés		800	Produits exceptionnels	
Impôt sur les bénéfices		1 600	Sur opérations de gestion	
Solde créditeur = bénéfice		2 387 303	Sur opérations en capital	
			- produits des cessions d'éléments d'actif	2 500
			- subventions d'investissement virées au résultat	4 000
			- autres	
			Reprises sur dépréciations et provisions et transferts	
			Solde débiteur = perte	
	TOTAL GENERAL			TOTAL GENERAL
				2 387 303

Document 5 – Tableau des soldes intermédiaires de gestion retraités pour 2020 et 2019.

SIG	2020	2019	Variation
Ventes de marchandises	2 062 558	2 052 297	
- Coût d'achat des marchandises vendues	- 883 502	- 874 021	1,08 %
= Marge commerciale	1 179 056	1 178 276	0,07 %
Production vendue	312 447	311 202	
+ Production stockée			
+ Production immobilisée			
= Production de l'exercice	312 447	311 202	0,40 %
+ Marge commerciale	1 179 056	1 178 276	
- Achats de matières premières et d'approvisionnements			
- Variation de stocks de MP et d'approvisionnements			
- Achats non stockés			
- Autres achats et charges externes	- 357 488	- 356 784	0,20 %
= Valeur ajoutée	1 134 015	1 132 694	0,12 %
+ Subvention d'exploitation	500	100	
- Impôts et taxes	- 38 328	- 38 815	
- Charges de personnel	- 1 039 484	- 997 557	4,20 %
= EBE	56 703	96 422	- 41,19 %
+ RADP d'exploitation	1 122	1 045	
+ Transferts de charges d'exploitation			
+ Autres produits d'exploitation	3 516	765	
- DADP d'exploitation	- 47 076	- 37 953	24,04 %
- Autres charges d'exploitation	- 8 927	- 39 213	
= Résultat d'exploitation	5 338	21 066	- 74,66 %
+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun			
+ Produits financiers	660	499	
- Charges financières	- 7 878	- 3 264	141,36 %
= Résultat Courant Avant Impôts	-1 880	18 301	
Produits exceptionnels	6 500	1 000	
- Charges exceptionnelles	- 2 220	- 9 700	
= Résultat exceptionnel	4 280	-8 700	
RCAI	- 1 880	18 301	
+ Résultat exceptionnel	4 280	- 8 700	
- Participation			
- IS	- 800	- 3 200	
= Résultat de l'exercice	1 600	6 401	- 75,00 %
Produits de cession d'éléments d'actifs cédés	2 500	1 000	
- Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	- 2 000	- 9 700	
= Plus ou moins-value de cessions	500	- 8 700	

Document 6 – Renseignements complémentaires.

La société a conclu un contrat de Crédit-Bail début 2020 pour un matériel de 40 000 € et une durée de 5 ans. La redevance annuelle est de 10 000 €.

Dans le cadre de sa participation au projet d'urbanisme local, la société a bénéficié d'une subvention d'investissement en 2020.

Elle a, par ailleurs, souscrit un emprunt bancaire pour 90 000 €. Il n'y a pas d'intérêts courus.

Le résultat de 2019 a été entièrement distribué aux associés.

Les charges et produits constatés d'avance concernent l'exploitation.

Les créances diverses sont des créances hors exploitation.

Les écarts de conversion actif concernent des dettes fournisseurs.

Le tableau suivant indique, pour les exercices 2020 et 2019, les montants du BFR conformément à l'optique du PCG :

	2020	2019
BFRE	- 195 088	- 203 212
BFRHE	72 749	73 949
BFR	- 122 339	- 129 263

Document 7 – Caractéristiques du projet d'investissement.

Le coût total des acquisitions et aménagements à réaliser début 2022 pour l'ouverture du nouveau point de vente s'élèverait à 600 000 € amortissables linéairement sur 5 ans. La base amortissable ne tiendra pas compte de la valeur résiduelle.

Le chiffre d'affaires supplémentaire prévu en 2022 est estimé à 800 000 €.

Une augmentation de 10 % par an est attendue chaque année dès 2023 et jusqu'en 2026.

La marge sur coûts variables est évaluée à 40 % du chiffre d'affaires et les coûts fixes (hors amortissements) à 200 000 € par an.

Elle estime que le BFR à financer devrait représenter un mois de chiffre d'affaires hors taxes (HT).

La rentabilité économique du projet est étudiée sur 5 ans et le tableau suivant indique les CAF d'exploitation et les FNT attendus chaque année :

	2022	2023	2024	2025	2026
CAF d'exploitation	120 000	142 400	167 040	194 144	223 958
FNT	113 333	135 067	158 973	185 271	341 565

La valeur résiduelle du projet au bout de 5 ans est estimée à 20 000 € nets d'impôts.

Pour financer ce projet, la société prévoit un apport en fonds propres de 150 000 € dont le coût est estimé à 8 % et la souscription d'un emprunt de 450 000 € au taux nominal de 2,5 %.

Le coût du capital de la société retenu pour ce projet est de 3,3125 %. Ce taux a été arrondi pour simplification à 3,3 %.

Le taux d'IS est de 30 %.

POUR LE DOSSIER 3 :

Document 8 – Caractéristiques des modes de financement envisagés.

Caractéristiques de l'emprunt.

450 000 € remboursable sur 5 ans par annuités constantes dont la première à verser fin 2022.
Le taux nominal de l'emprunt est de 2,5 %.

Caractéristiques du Crédit-Bail.

Valeur du bien financé : 450 000 € amortissable linéairement sur 5 ans.

4 redevances annuelles de 110 000 € payables en début de période.

Option d'achat à la fin de la quatrième année : 60 000 € amortissable en une seule fois la cinquième année.

POUR LE DOSSIER 4 :

Document 9 – Données concernant l'action Canal+.

Premier groupe de média audiovisuel français, le Groupe CANAL+ est présent dans 30 pays avec plus de 15 millions d'abonnés. Toutefois, il souffre de la concurrence de plusieurs plates-formes étrangères (Netflix, Amazon Vidéo...) et appréhende la mise en application de la nouvelle loi audiovisuelle prévue par le gouvernement français.

Les statistiques concernant l'action Canal+ sont les suivantes :

Année 2021	Janvier	Février	Mars	Avril
Cours de l'action (en €)	7,95	8,92	8,2	9,15

(ndlr : les cours de février à avril sont prévisionnels).

**Annexe 1 – Tableau de financement du PCG pour l'exercice 2020.
(à rendre avec la copie)**

Partie I

EMPLOIS	2020	RESSOURCES	2020
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		CAF	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles		Cessions d'immobilisations :	
Immobilisations corporelles	173 180	- incorporelles	
Immobilisations financières		- corporelles	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Cessions ou réductions d'immob. financières	
Réduction des capitaux propres		Augmentation des capitaux propres :	
Remboursements de dettes financières		Augmentation de capital ou apports	
Total des emplois		Augmentation des autres capitaux propres	
Variation du FRNG (ressource nette)		Augmentation des dettes financières	
		Total des ressources	
		Variation du FRNG (emploi net)	

Partie II

Variation du fonds de roulement net global		2020	
		Besoin 1	Dégagement 2
Variations « Exploitation » :			
Variation des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation			
Variation des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation			
Totaux			
A. Variation nette « Exploitation »			
Variations « Hors exploitation » :			
Variations des autres débiteurs		2 000	
Variations des autres créditeurs			3 200
Totaux			
B. Variation nette « Hors exploitation »			
TOTAL A+B : Besoins de l'exercice en fonds de roulement			
Ou Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
Variations de « trésorerie » :			
Variations des disponibilités			
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque			
Totaux			
C. Variation nette « Trésorerie »			
Variation du fonds de roulement net global (total A+B+C) :			
Emploi net			
ou			
Ressource nette			