

SESSION 2015

UE 6 - 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 12 pages numérotées de 1/12 à 12/12, dont 2 annexes à rendre.

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 3 dossiers indépendants

Page de garde.....	page 1
Présentation du sujet.....	page 2
DOSSIER 1 – Diagnostic financier..... (9 points).....	page 3
DOSSIER 2 – Structure financière et marché financier..... (5,5 points).....	page 4
DOSSIER 3 – Gestion de la trésorerie..... (5,5 points).....	page 5

*Le sujet comporte les annexes suivantes***DOSSIER 1**

Annexe 1 – Bilan actif au 31 décembre 2014.....	page 6
Annexe 2 – Bilan passif au 31 décembre 2014.....	page 7
Annexe 3 – Compte de résultat au 31 décembre 2014.....	page 8
Annexe 4 – Tableau des amortissements au 31 décembre 2014.....	page 9
Annexe 5 – Tableau des dépréciations et provisions au 31 décembre 2014.....	page 9
Annexe 6 – Informations complémentaires relatives à la société LOU & ZOE MODE.....	page 9

DOSSIER 3

Annexe 7 – Prévisions d'activité de la société pour le premier trimestre 2015.....	page 10
Annexe 8 – Prévisions de la société pour le deuxième trimestre 2015.....	page 10
Annexe A – Tableau de flux de trésorerie (option 2) de l'OEC (à rendre avec la copie).....	page 11
Annexe B – Ratios d'analyse (à rendre avec la copie).....	page 12

NOTA : les annexes A et B doivent obligatoirement être rendues avec la copie.**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

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

La société LOU & ZOE MODE est une société anonyme créée il y a dix ans dans le Sud Est de la France. Spécialisée dans la confection de vêtements de femmes, cette société a traversé des années de crise et connaît aujourd'hui un léger regain de croissance dû à l'esprit créatif de deux stylistes.

Les dirigeantes de la société souhaitent avoir une vision réaliste de la situation économique et financière de leur entreprise, notamment sur le dernier exercice écoulé. Vous devez les aider à mieux appréhender les principaux flux de la vie de leur entreprise.

Travail à faire

À l'aide des *annexes 1, 2, 3, 4, 5 et 6* :

1. Compléter le tableau de flux de trésorerie de l'O.E.C. option 2 *annexe A (à rendre avec la copie)*, en présentant le détail des calculs.
2. Définir :
 - le résultat brut d'exploitation (R.B.E.) ;
 - le flux net de trésorerie d'exploitation ;
 - le flux net de trésorerie généré par l'activité.
3. Commenter le tableau de flux.
4. Calculer les ratios présentés dans l'*annexe B (à rendre avec la copie)*.
5. Analyser les ratios de l'*annexe B* qui reflètent :
 - a) l'évolution de l'activité de la société d'une part ;
 - b) l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E.) d'autre part.

Première partie - Structure financière

Les dirigeantes de la société LOU & ZOE Mode souhaitent faire le point sur leur structure financière.

Travail à faire

1. Définir (en une phrase) la structure financière d'une entreprise.
2. Existe-t-il une structure financière optimale ? Vous présenterez les différentes approches.

A partir de l'exemple de la société LOU & ZOE Mode dont l'actif économique est évalué à 16 100 k€ et sachant que son résultat économique correspond au résultat d'exploitation :

3. Calculer le taux de rentabilité économique avant et après impôt sur les bénéfices.
4. Déterminer la valeur de cette entreprise en présence d'impôt sur les bénéfices dans les deux hypothèses suivantes :
 - a) Pas d'endettement ;
 - b) L'endettement représente 40% de l'actif économique.Conclure sur les résultats obtenus.

Deuxième partie - Marché financier

Les dirigeantes de la société LOU & ZOE Mode se posent plusieurs questions relatives au marché des actions qui leur tiennent à cœur depuis un moment.

Travail à faire

5. Citer trois avantages pour une entreprise de s'introduire en Bourse.
6. Définir les notions de marchés réglementé, organisé et libre. Citer un exemple de chaque catégorie, à partir du marché boursier français.
7. Quels sont les rôles de l'A.M.F. ?
8. En quoi consiste la notation financière ? Citer une agence de notation.
9. Qu'est-ce que le taux de rendement actuariel ? Le calculer à l'émission pour l'obligation suivante :
 - prix d'émission : 99,491 %
 - coupon annuel : 3,125 %
 - durée : 9 ans
 - remboursement au pair

DOSSIER 3 – GESTION DE TRÉSORERIE

Vous intervenez au sein du service financier d'une grande société de textile, DELANAY SA dont les données sont fournies en annexe 7 et 8.

Première partie – Gestion prévisionnelle de la trésorerie

Il vous est demandé d'élaborer le budget de trésorerie du premier trimestre 2015.

Travail à faire

1. Définir et présenter l'intérêt du budget de trésorerie (en une douzaine de lignes).
2. Calculer la « T.V.A. à décaisser » qui sera intégrée dans le tableau des décaissements.
3. Présenter le budget des encaissements et le budget de trésorerie relatif au premier trimestre 2015.

Deuxième partie – Moyens de financement à court terme

Il vous est demandé d'analyser plusieurs moyens de financement à court terme, destinés à combler le déficit prévu au cours du deuxième trimestre 2015.

Travail à faire

4. Analyser chacun des moyens de financement proposés pour le deuxième trimestre 2015 :
 - calculer le montant des agios si la société a recours uniquement au découvert ;
 - calculer le montant des agios H.T. de la remise à l'escompte des effets en portefeuille.

Conclure.

5. Calculer le taux réel du financement du déficit dans le cas du recours à un découvert.

Annexe 1

Bilan actif au 31 décembre 2014 de la société LOU & ZOE MODE

ACTIF (en k€)	Exercice 2014			Exercice 2013
	Brut	Amort. et dépréc.	Net	Net
Capital souscrit - non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brevets, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériels, et outillage indus	5 315	1 634	3 681	3 627
Autres immobilisations corporelles	6 822	1 916	4 906	4 329
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres	1 685		1 685	1 685
Total I	13 822	3 550	10 272	9 641
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements	4 660	265	4 395	3 850
En cours de production [biens et services]				
Produits intermédiaires et finis	645		645	842
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation:				
Créances clients et comptes rattachés	9 347	595	8 752	7 489
Autres				
Créances diverses				602
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	420		420	357
Charges constatées d'avance	267		267	294
Total II	15 339	860	14 479	13 434
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des emprunts (IV)				
Ecarts de conversion Actif (V)				244
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	29 161	4 410	24 751	23 319

Annexe 2

Bilan passif au 31 décembre 2014 de la société LOU & ZOE MODE (avant répartition)

PASSIF (en k€)	Exercice 2014	Exercice 2013
CAPITAUX PROPRES*		
Capital [dont versé...]	3 700	3 700
Primes d'émission, de fusion, d'apport,		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves:		
Réserve légale	3 002	3 002
Réserves statutaires ou contractuelles	882	882
Réserves réglementées	7	7
Autres		
Report à nouveau	130	434
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	1 693	- 304
Subventions d'investissement	150	
Provisions réglementées		
Total I	9 564	7 721
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	1 838	988
Provisions pour charges		
Total II	1 838	988
DETTES (1)		
Dettes financières:		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès établissements de crédits (2)	4 572	4 653
Emprunts et dettes financières diverses (3)	131	170
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation:		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	3 456	4 259
Dettes fiscales et sociales	1 234	1 992
Autres		
Dettes diverses:		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	1 402	1 214
Dettes fiscales (impôts sur bénéfices)		
Autres	2 554	2 322
Produits constatés d'avance		
Total III	13 349	14 610
Ecarts de conversion Passif (IV)		
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	24 751	23 319
(1) Dont à plus d'un an		
Dont à moins d'un an		1 020
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs banque	131	253
(3) Dont emprunts participatifs		

Annexe 3

Compte de résultat en liste au 31 décembre 2014 de la société LOU & ZOE MODE

(en k€)		Exercice 2014			Exercice 2013	
		France	Exportations et livraisons intra	Total		
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises					
	Production vendue	biens		40 104	38 625	
		services				
	Chiffre d'affaires nets			40 104	38 625	
	Production stockée			197	177	
	Production immobilisée					
	Subvention d'exploitation					
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transfert de charges			438	465	
	Autres produits					
Total des produits d'exploitation (I)				40 739	39 267	
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)					
	Variation de stock (marchandises)					
	Achats de matières premières et autres approvisionnements			18 640	18 989	
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			- 590	- 511	
	Autres achats et charges externes			5 126	6 843	
	Impôts, taxes, versements assimilés			2 927	2 390	
	Salaires et traitements			7 898	7 643	
	Charges sociales			3 726	3 069	
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	- sur immobilisations			118	90
		- sur actif circulant : dotations aux dépréciations			376	813
		- pour risques et charges : dotations aux provisions			850	456
	Autres charges			8	3	
	Total des charges d'exploitation (II)				39 079	39 785
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)				1 660	- 518	
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations					
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé					
	Autres intérêts et produits assimilés			122	91	
	Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges					
	Différences positives de change			52	0	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
Total des produits financiers (V)				174	91	
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions					
	Intérêts et charges assimilées			99	90	
	Différence négative de change			45	3	
	Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement					
Total des charges financières (VI)				144	93	
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)				30	- 2	
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV +V - VI)				1 690	- 520	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion			3	0	
	Produits exceptionnels sur opérations en capital			0	418	
	Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges					
	Total des produits exceptionnels (VII)				0	418
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion					
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital*			0	202	
	Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions					
	Total des charges exceptionnelles (VIII)				0	202
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)				3	216	
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)						
Impôts sur les bénéfices (X)						
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)						
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)						
5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)				1 693	- 304	

Annexe 4

Tableau des amortissements au 31 décembre 2014 (k€)

Immobilisations amortissables	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Installations techniques, matériel et outillage industriels	1 612	22		1 634
Autres immobilisations corporelles	1 820	96		1 916
Total	3 432	118	0	3 550

Annexe 5

Tableau des dépréciations et des provisions au 31 décembre 2014 (k€)

	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Stocks de matières premières	220	45		265
Créances clients Créances diverses	702	331	438	595
Provisions pour risques	988	850		1 838
Total	1 910	1 226	438	2 698

Annexe 6

Informations complémentaires relatives à la société LOU ET ZOE MODE

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

Les créances et les dettes diverses ne font pas partie de l'exploitation.

L'écart de conversion actif concerne les créances clients, il n'a pas fait l'objet d'une provision pour perte de change.

Les soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants sont momentanés.

Les dettes financières font l'objet d'un remboursement de 1 020 k€ au cours de l'exercice 2014.

Dans les emprunts et dettes financières divers, les intérêts courus non échus s'élèvent à 13 k€ pour l'exercice 2013 et à 10 k€ pour l'exercice 2014.

Annexe 7

Prévisions d'activité de la société pour le premier trimestre 2015

en k€	Janvier	Février	Mars
C.A.H.T.	4 300	4 400	3 750
dont C.A. à l'export	300	200	150
Achats H.T.	1 450	2 550	2 050
Salaires	2 250	2 250	2 280
Charges sociales	900	900	962
Autres charges H.T. soumises à T.V.A. (1)	125	125	125
Autres charges non soumises à T.V.A. (1)	122	122	125
Investissements H.T. (1)		500	
Cession éléments d'actif H.T. (1)	110		
<i>(1) Tous ces éléments sont réglés au comptant.</i>			

Tableau des décaissements (hors décaissements de T.V.A.)

	Janvier	Février	Mars
Dettes fournisseurs	302		
Achats T.T.C.	522	2 136	2 880
Salaires	2 250	2 250	2 280
Charges sociales	800	900	900
Autres charges T.T.C.	150	150	150
Autres charges non soumises à T.V.A.	122	122	125
Investissement T.T.C.		600	
Total des décaissements	4 146	6 158	6 335

Autres informations :

- Les clients, français et étrangers, règlent à 30 jours fin de mois ;
- Taux de T.V.A. = 20 %. Réglable le mois suivant ;
- Postes du bilan au 31 décembre 2014 (en k€) :
 - Créances clients : 4 947 ;
 - Trésorerie (disponibilités) : 1 250 ;
 - T.V.A. à décaisser en janvier : 103.

Annexe 8

Prévisions de la société pour le deuxième trimestre 2015

Pour le deuxième trimestre, les prévisions de la société sont les suivantes :

- du 1^{er} avril (inclus) au 20 avril (inclus) : déficit de 780 k€ ;

Pour combler le déficit, les moyens sont les suivants :

- Découvert : taux = 8,5 % ; C.P.F.D. = 0,05 % ;
- Escompte : taux = 7,5 % + commission d'endos = 0,6 %.

Jour de banque : 1. Commissions fixes = 5 € H.T. par effet escompté.

La société détient en portefeuille les effets suivants remis à l'escompte le 1^{er} avril :

- 6 effets échéant le 22 avril pour 400 k€ ;
- 11 effets échéant le 30 avril pour 380 k€.

Annexe A - Tableau de flux de trésorerie (option 2) de l'O.E.C.
(à rendre avec la copie)

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (OPTION 2)	
Résultat d'exploitation	
⊗ Réintégration des charges et élimination des produits sans incidence sur la trésorerie	
+ Amortissements et provisions (dotations nettes de reprises) (1)	
= Résultat brut d'exploitation	
- Δ B.F.R.E.	
= Flux net de trésorerie d'exploitation	
⊗ <i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité</i>	
+ Produits financiers	
- Charges financières	
+/- Charges et Produits exceptionnels	
- Autres (IS, participation)	
- Δ B.F.R. lié à l'activité (sauf Δ B.F.R.E)	
Flux de trésorerie généré par l'activité (A)	
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	
+ Cessions d'immobilisations	
+ Réduction d'immobilisations financières	
- Acquisitions d'immobilisations	
⊗ <i>Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'investissement</i>	
- Δ B.F.R. lié à l'investissement	
= Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	
+/- Augmentation ou réduction de capital	
- Dividendes versés	
+ Augmentation des dettes financières	
- Remboursement des dettes financières	
+ Subventions d'investissement reçues	
= Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	
Variation de trésorerie (A + B + C)	
Trésorerie à l'ouverture (D)	
Trésorerie à la clôture (A + B + C + D)	

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

Annexe B - Ratios d'analyse
(à rendre avec la copie)

	Calculs	Ratios 2014	Ratios 2013	Ratios secteur d'activité
Taux de V.A. = V.A. / C.A.H.T.			+ 35 %	+ 38,4 %
Résultat brut d'exploitation (R.B.E.) / C.A.H.T.			+ 1 %	+ 10,1 %
Délai de règlement des clients (1)			63,6 j	45 j
Délai de règlement des fournisseurs (1)			49,5 j	60 j
Taux de variation du C.A.H.T.			- 6 %	+ 3 %
Poids du B.F.R.E. (1) = (B.F.R.E. / C.A.H.T.) x 360 j			69 j	57 j

(1) Montants calculés à partir des valeurs brutes du bilan 2014.