

SESSION 2010

UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE

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

Document autorisé :

Aucun document autorisé.

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 à 11, dont 1 annexe 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
DOSSIER 1 - Diagnostic financier (6 points).....	page 2
DOSSIER 2 - Etude du couple rentabilité, risque (9 points).....	page 3
DOSSIER 3 - Gestion de trésorerie (5 points).....	page 4

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

Annexe 1 - Informations complémentaires société Soul-truck	page 5
Annexe 2 - Tableau des immobilisations au 31 décembre 2009	page 5
Annexe 3 - Tableau des amortissements au 31 décembre 2009	page 6
Annexe 4 - Tableau des dépréciations et des provisions au 31 décembre 2009	page 6
Annexe 5 - Compte de résultat de la société Soul-truck	page 7
Annexe 6 - Bilan de la société Soul-truck au 31/12	page 8
Annexe A - Tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables, à rendre	page 11

DOSSIER 2

Annexe 7 - Documents simplifiés de l'entreprise A pour l'exercice N	page 9
Annexe 8 - Documents simplifiés de l'entreprise B pour l'exercice N	page 9

DOSSIER 3

Annexe 9 - Prévisions de trésorerie pour le premier trimestre 2010	page 10
--	---------

NOTA : l'annexe A doit obligatoirement être rendue 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.

SUJET

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

DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER

La société « Soul-truck » est spécialisée dans le transport des produits alimentaires.

Elle a vu ces dernières années son chiffre d'affaires augmenter régulièrement grâce à une politique commerciale très dynamique et des investissements importants, en particulier en matériel de transport. Consciente néanmoins des difficultés du secteur, de la pression salariale et des tensions régulières en termes de liquidités, elle souhaiterait disposer d'un document lui permettant de suivre sa situation financière, mais surtout d'analyser l'évolution de sa trésorerie et de pallier rapidement des risques éventuels de défaillance.

Monsieur Dubouilh, son PDG, informé depuis quelques années de l'existence des tableaux de flux de trésorerie, vous demande de lui présenter ce type de document qui semble convenir à son besoin d'information financière, puis de l'établir pour l'année 2009 afin de l'utiliser pour effectuer un diagnostic de son entreprise.

Travail à faire

A l'aide des *annexes 1 à 6 et A* :

1. Expliquer en quoi les tableaux de flux de trésorerie permettent de répondre aux besoins d'analyse de l'évolution de la trésorerie et des risques de défaillance des entreprises.

2. Donner la signification de la marge brute d'autofinancement qui apparaît dans le tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables (voir annexe A).

3. A l'aide des informations complémentaires et des documents de synthèse fournis en annexe, compléter le tableau des flux de trésorerie de l'OEC (annexe A à rendre avec la copie).

NB : tous vos calculs doivent être justifiés en annexe du tableau.

4. Présenter dans un tableau, le calcul des indicateurs suivants pour les années 2008 et 2009 :

- Valeur ajoutée (VA)
- Excédent brut d'exploitation (EBE)
- Résultat d'exploitation
- Ratio d'autonomie financière
- Capacité de remboursement.

5. Etablir un diagnostic sur l'évolution des résultats et de la situation financière de l'entreprise « Soul-truck » (une page maximum).

DOSSIER 2 - ETUDE DU COUPLE RENTABILITE, RISQUE

Monsieur Castet, le dirigeant de l'entreprise « Guilhem et fils », souhaite que vous lui prépariez un dossier mettant en évidence les rapports entre la rentabilité et le risque, tant au niveau économique que financier.

Pour mieux lui présenter les liens entre rentabilité et risque et pouvoir l'aider à prendre ensuite des décisions raisonnées, vous étudierez tout d'abord ces concepts sur une situation de base, puis dans une perspective de baisse du chiffre d'affaires consécutive aux difficultés économiques que Monsieur Castet semble ne pas pouvoir écarter pour la période à venir.

La situation de base est illustrée par deux entreprises théoriques A et B ayant le même chiffre d'affaires mais ayant fait des choix de financement différents (voir en *annexes 7 et 8* les bilans et comptes de résultat condensés de A et de B)

Il s'agira donc, sur la base de ces documents simplifiés, à l'aide de calculs spécifiques relatifs à l'étude de la rentabilité et du risque, de lui exposer les raisons qui font que l'une des sociétés est plus rentable et/ou plus risquée que l'autre.

A l'aide des annexes 7 et 8 :

A. Approche au niveau économique : étude de la rentabilité économique et du risque économique

Travail à faire

- 1. Définir la notion de rentabilité économique et indiquer les modalités de son calcul.**
- 2. Déterminer la rentabilité économique avant et après impôt sur les sociétés pour l'entreprise A et pour l'entreprise B.**
- 3. Définir le risque économique (appelé aussi risque d'exploitation).**
- 4. Calculer le levier d'exploitation des entreprises A et B. Commenter les résultats obtenus.**
- 5. Quels sont les autres outils de mesure du risque économique ?**
- 6. D'une manière générale, expliquer comment une entreprise peut diminuer son risque économique.**

B. Approche au niveau financier : étude de la rentabilité financière et du risque financier

Travail à faire

- 7. Définir la notion de rentabilité financière et indiquer les modalités de son calcul.**
- 8. Calculer la rentabilité financière avant et après impôt sur les sociétés pour les entreprises A et B.**

9. Justifier la différence observée entre la rentabilité financière de l'entreprise A et celle de B.

10. Définir le risque financier.

On suppose maintenant que l'activité va connaître une baisse de 10% au cours de l'année N+1 sachant que les autres conditions restent inchangées.

11. Calculer l'impact de cette baisse du chiffre d'affaires de 10% pour les entreprises A et B sur les grandeurs suivantes :

- la rentabilité économique avant et après impôt sur les sociétés ;
- la rentabilité financière avant et après impôt sur les sociétés.

12. Conclure sur le niveau d'exposition des deux entreprises A et B aux risques économique et financier en comparant l'impact de la baisse du chiffre d'affaires sur la situation des deux entreprises.

DOSSIER 3 - GESTION DE LA TRESORERIE

Préoccupé par les coûts des financements, le responsable financier de la société « Tosca » s'interroge sur les modalités de son financement à court terme.

Il vous communique ses prévisions de trésorerie du premier trimestre 2010 ainsi que les traites dont il dispose dans son portefeuille.

Travail à faire

A l'aide de l'annexe 9 :

1. Préciser ce que représentent les jours de banque.

2. Si l'entreprise recourait à l'escompte de ses effets de commerce le 4 janvier 2010 pour résorber son déficit de trésorerie prévisionnel du premier trimestre 2010, déterminer l'agio total HT. Calculer le taux réel moyen de ce crédit. Calculer le taux réel de ce crédit pour l'effet N°1001. Conclure.

3. Si l'entreprise recourait au découvert bancaire, calculer l'agio HT et le taux réel du découvert.

4. Indiquer le mode de financement à retenir. Proposer une autre solution mixte qui pourrait être plus intéressante (sans faire de calcul).

5. Face au développement de l'entreprise, le nombre des clients a augmenté et le responsable financier s'interroge sur l'opportunité de faire appel à une société d'affacturage. Expliquer en quoi consiste l'affacturage.

Annexe 1

Informations complémentaires (société Soul-truck)

- Le résultat de 2008 a été intégralement mis en réserves.
- Un seul emprunt a été souscrit en 2009 pour un montant de 3 700 k€.
- Les charges constatées d'avance, les créances diverses et les dettes fiscales et sociales sont liées à l'activité.
- Dans les emprunts et dettes diverses il y a des intérêts courus et non échus : 31 k€ en 2008 et 33 k€ en 2009.
- Dans les autres dettes diverses figurent des comptes courants d'associés faisant l'objet d'une convention de blocage (avances faites à l'entreprise) pour un montant de : 156 k€ en 2008 et 128 k€ en 2009.
- Les valeurs mobilières de placement sont aisément négociables et peuvent être assimilées à de la trésorerie.
- Au cours de l'année 2009 l'augmentation de capital est due à une incorporation de réserves.
- Les concours bancaires courants sont momentanés.

Remarque : ne pas tenir compte de l'impôt sur les sociétés sur les plus values de cession.

Annexe 2

Tableau des immobilisations au 31 décembre 2009 (k€)

Immobilisations	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
Immobilisations corporelles				
Constructions	5 745	50		5 795
Matériel et outillage	376	95		471
Agencement	1 851	37		1 888
Matériel de transport	8 859	5 454	462	13 851
Matériel de bureau	807	72		879
Immobilisations : divers	403			403
Immobilisations en cours	3	1 100	3	1 100
Avances et acomptes		38		38
Immobilisations financières				
Participations	46			46
Prêts et autres titres immobilisés	135	145		280
Total	18 225	6 991	465	24 751

Annexe 3

Tableau des amortissements au 31 décembre 2009 (k€)

Immobilisations amortissables	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Constructions	2 383	415		2 798
Matériel et outillage	232	50		282
Agencements	428	220		648
Matériel de transport	6 638	2 157	462	8 333
Matériel de bureau	397	134		531
Divers	390	12		402
Total	10 468	2 988	462	12 994

Annexe 4

Tableau des dépréciations et des provisions au 31 décembre 2009 (k€)

	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Participations		41		41
Prêts		105		105
Créances clients	215	446	66	595
Créances diverses		263		263
Provisions pour risques	220	84	209	95
Provisions pour charges	353	170	353	170
Total	788	1 109	628	1 269

Annexe 5 - Compte de résultat de la société Soul-truck- Exercice 2009 (k€)

Charges (hors taxes)	2009		2008		Produits (hors taxes)	2009	2008
Charges d'exploitation					Produits d'exploitation		
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice					Ventes de marchandises		
<ul style="list-style-type: none"> • Achats de marchandises • Variation des stocks de marchandises 		12 805		8 698	Production vendue	30 350	23 434
Consommations de l'exercice en provenance des tiers					<ul style="list-style-type: none"> Ventes Travaux Prestations de services 		
<ul style="list-style-type: none"> • Achats stockés d'approvisionnements • Variation des stocks d'approvisionnements • Achats de sous-traitance • Achats non stockés de matières et fournitures • Services extérieurs - Personnel extérieur - Loyers en crédit-bail - Autres 	2 977		2 335				
	57		70				
	9 771		6 293		Montant net du chiffre d'affaires	30 350	23 434
Impôts, taxes et versements assimilés		1 207		895	Production stockée		
Charges de personnel		11 116		8 416	Production immobilisée		
<ul style="list-style-type: none"> - Salaires et traitements - Charges sociales 	7 758		5 853	Subvention d'exploitation			
	3 358		2 563		Reprises sur dépréciations, provisions	628	76
Dotations aux amortissements et dépréciations		3 729		2 709	Transfert de charges	1 102	
<ul style="list-style-type: none"> Sur immobilisations : dotations aux amortissements 	2 988		2 317	Autres produits	303	194	
<ul style="list-style-type: none"> Sur immobilisations : dotations aux dépréciations Sur actif circulant: dotations aux dépréciations 	41		18	TOTAL	32 383	23 704	
<ul style="list-style-type: none"> Pour risques et charges: dotations aux provisions 	254		374				
Autres charges		5		31	Produits financiers		
TOTAL		28 862		20 749	De participations	45	22
Charges financières					D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		105		724	Autres intérêts et produits assimilés		
Intérêts et charges assimilées		791			Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges financières		
Différences négatives de change					Différences positives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				6	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	10	
TOTAL		896		730	TOTAL	55	22
Charges exceptionnelles					Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		137		55	Sur opération de gestion	88	14
Sur opérations en capital					Sur opérations en capital		
<ul style="list-style-type: none"> - Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés 					<ul style="list-style-type: none"> - produits des cessions d'éléments d'actif - subventions d'investissements virées au compte de résultat 	131	6
Dotations aux amortissements et aux provisions		263		16	Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	4	
TOTAL		400		71	TOTAL	223	20
Participation des salariés aux résultats					Solde débiteur – perte		
Impôts sur les bénéfices		1 288		1 180			
<ul style="list-style-type: none"> Solde créditeur bénéfice 		1 215		1 016			
TOTAL GENERAL		32 661		23 746	TOTAL GENERAL	32 661	23 746

Annexe 6 - Bilan de la société Soul- truck au 31/12/2009 (k€)

ACTIF		2009			2008		PASSIF (avant répartition)		2009	2008
		Brut	Amt. / Dep.	Net						
ACTIF IMMOBILISE	Capital souscrit non appelé					CAPITAUX PROPRES	Capital	2 283	1 517	
	TOTAL 0						Primes d'émission, de fusion, d'apport			
	Immobilisations incorporelles						Ecarts de réévaluation			
	Frais d'établissement						Ecart d'équivalence			
	Frais de recherche et développement						Réserves			
	Concessions, brevets, licences, marques, logiciels						Réserve légale	146	95	
	Fonds commercial						Réserves statutaires et contractuelles	1 523	1 324	
	Autres immobilisations incorporelles						Réserves réglementées			
	Immobilisations incorporelles en cours						Autres			
	Avances et acomptes						Report à nouveau			
	Immobilisations corporelles						Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	1 215	1 016	
	Terrains						Subventions d'investissement	6	10	
	Constructions	5 795	2 798	2 997	3 362		Provisions réglementées			
	Installations techniques, matériels industriels	471	282	189	144		TOTAL I	5 173	3 962	
	Autres immobilisations corporelles	17 021	9 914	7 107	4 067					
Immobilisations corporelles en cours	1 100		1 100	3	Autres fonds propres					
Avances et acomptes	38		38		Produit des émissions de titres participatifs					
Immobilisations financières					Avances conditionnées					
Participations	46	41	5	46	TOTAL I BIS					
Autres titres immobilisés	175		175	135	Provisions					
Prêts	105	105			Provisions pour risques	95	220			
TOTAL I	24 751	13 140	11 611	7 757	Provisions pour charges	170	353			
					TOTAL II	265	573			
ACTIF CIRCULANT	Stocks et en cours					DETTES	Dettes financières			
	Matières premières et autres approvisionnements	285		285	342		Emprunts obligataires convertibles			
	En-cours de production (biens et services)						Autres emprunts obligataires			
	Produits intermédiaires et finis						Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	7 473	5 577	
	Marchandises						Emprunts et dettes financières divers	572	1 171	
	Avances et acomptes versés sur commandes	15		15	11		Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
	Créances d'exploitation						Dettes d'exploitation			
	Créances clients et comptes rattachés	8 811	595	8 216	4 858		Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 396	1 251	
	Autres créances d'exploitation						Dettes fiscales et sociales			
	Créances diverses	1 507	263	1 244			Autres dettes d'exploitation			
	Capital souscrit et appelé, non versé						Dettes diverses			
	Valeurs mobilières de placement						Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	570	6	
	Actions propres						Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)	4 089	2 974	
	Autres titres	1 090		1 090	277		Autres dettes diverses	289	478	
	Instruments de trésorerie						Instruments de trésorerie			
Disponibilités	231		231	2 537	Produits constatés d'avance					
Charges constatées d'avance	135		135	210	TOTAL III	17 389	11 457			
TOTAL II	12 074	858	11 216	8 235						
Charges à répartir sur plusieurs exercices					Ecarts de conversion passif					
Primes de remboursement des emprunts										
Ecarts de conversion actif					TOTAL GENERAL	22 827	15 992			
TOTAL GENERAL	36 825	13 998	22 827	15 992						
					(1) dont concours bancaires et soldes créditeurs	573	177			

Annexe 7

Documents simplifiés de l'entreprise A pour l'exercice N

Bilan entreprise A en k€ année N

Actif immobilisé	73 200	Capital	60 000
Stock	30 400	Réserves	42 200
Créances	31 600	Résultat	10 134
Liquidités	7 800	Dettes financières	
		Autres dettes	30 666
Total	143 000	Total	143 000

Compte de résultat entreprise A en k€ année N

Charges variables d'exploitation	68 700	Chiffre d'affaires	91 200
Charges fixes d'exploitation	7 300		
Charges financières			
Impôt sur les sociétés I/S	5 066		
Résultat net	10 134		
Total	91 200	Total	91 200

Annexe 8

Documents simplifiés de l'entreprise B pour l'exercice N

Bilan entreprise B en k€ année N

Actif immobilisé	73 200	Capital	30 000
Stock	30 400	Réserves	40 200
Créances	31 600	Résultat	8 600
Liquidités	7 800	Dettes financières (1)	32 000
		Autres dettes	32 200
Total	143 000	Total	143 000

(1) il n'y a pas de concours bancaires courants dans les dettes financières

Compte de résultat entreprise B en k€ année N

Charges variables d'exploitation	50 600	Chiffre d'affaires	91 200
Charges fixes d'exploitation	25 400		
Charges financières (2)	2 300		
Impôt sur les sociétés I/S	4 300		
Résultat net	8 600		
Total	91 200	Total	91 200

(2) les charges financières se rapportent uniquement aux dettes financières

NB : les capitaux propres à retenir dans vos calculs ultérieurs comprennent les capitaux propres hors résultat à la clôture de l'exercice. Les capitaux investis sont composés des capitaux propres et des dettes financières.

Annexe 9

Prévisions de trésorerie pour le premier trimestre 2010

Pour le premier trimestre 2010, un déficit de trésorerie prévisionnel apparaîtrait du 5 janvier au 15 mars.

Les soldes de trésorerie prévisionnels sont les suivants :

- du 05/01 inclus au 02/02 inclus : solde débiteur de 40 000 €
- du 03/02 inclus au 03/03 inclus : solde débiteur de 55 000 €
- du 04/03 inclus au 15/03 inclus : solde débiteur de 15 000 €.

Les soldes sont ensuite positifs jusqu'au 31/03.

Le mois de février comprend 28 jours.

La société possède des effets de commerce en portefeuille dont les caractéristiques sont les suivantes :

- effet N° 1001 à échéance du 31/01 d'un montant de 10 000 €
- effet N° 1002 à échéance du 15/03 d'un montant de 25 000 €
- effet N° 1003 à échéance du 31/03 d'un montant de 20 000 €.

Le directeur financier a négocié les conditions suivantes avec sa banque :

Escompte :

- taux d'escompte : 10%
- commission d'endos : 0,60%
- commission de manipulation : 3 € HT par effet.

La banque applique 1 jour banque aux effets remis à l'escompte.

La banque applique 1 jour de valeur aux effets remis à l'escompte et 3 jours de valeur aux effets remis à l'encaissement.

La banque applique un minima de 300 € par effet pour le montant de l'escompte.

Découvert :

- taux du découvert : 10,5%
- commission du plus fort découvert : 0,05%
- commission de dépassement : 0,25%
- plafond de découvert négocié : 50 000 €.

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 N
Flux de trésorerie liés à l'activité
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
Flux net de trésorerie généré par l'activité
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement
Acquisitions d'immobilisations
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts
Réductions d'immobilisations financières
Variation des créances et dettes sur immobilisations
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement
Dividendes versés
Incidence des variations de capital
Émissions d'emprunts
Remboursements d'emprunts
Subventions d'investissements reçues
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement
Variation de la trésorerie
Trésorerie d'ouverture
Trésorerie de clôture

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

NB : bien indiquer les signes +/- à gauche des montants dans le tableau