

190006



SESSION 2019

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 14 pages numérotées de 1/14 à 14/14, dont une 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
Présentation du sujet	page 2
DOSSIER 1 – Diagnostic financier (11 points).....	page 3
DOSSIER 2 – Plan de financement (6 points)	page 4
DOSSIER 3 – Marché obligataire (3 points)	page 5

Le sujet comporte les annexes suivantes

DOSSIER 1

Annexe 1 – Bilan actif au 31 décembre 2018	page 6
Annexe 2 – Bilan passif au 31 décembre 2018	page 7
Annexe 3 – Tableaux de l'annexe pour l'exercice 2018	page 8
Annexe 4 – Comptes de résultat des exercices 2017 et 2018.....	page 9
Annexe 5 – Tableau de financement partie 1 pour l'exercice 2018	page 10
Annexe 6 – Tableau de ratios et informations complémentaires	page 11

DOSSIER 2

Annexe 7 – Informations diverses sur la nouvelle activité	page 12
Annexe 8 – Recommandations et remarques	page 13

DOSSIER 3

Annexe 9 – Caractéristiques de l'obligation Crédit Agricole	page 13
---	---------

Document A – Tableau de flux de trésorerie des experts comptables	page 14
--	----------------

NOTA : le document A doit obligatoirement être rendu 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 (11 points)

La société AGROMETAL est une société anonyme implantée depuis 15 ans dans le centre Bretagne. Son activité principale est la conception et la fabrication d'outillage et de pièces spécifiques pour l'industrie agroalimentaire. Le chiffre d'affaires est en constante augmentation et les perspectives sont plutôt bonnes. La société a dégagé des pertes sur les exercices 2016 et 2017.

En 2018, elle a investi dans une machine plus performante. L'activité est de nouveau bénéficiaire, en revanche la trésorerie est devenue négative, ce qui interpelle beaucoup le directeur de la société.

Il vous est demandé d'établir un diagnostic financier de l'entreprise afin de tenter d'expliquer cette apparente contradiction.

L'exercice comptable correspond à l'année civile et le taux de TVA appliqué est de 20%.

Travail à faire

À l'aide des annexes 1 à 6

1. **Rappeler l'utilité de la partie I du tableau de financement dans le cadre de l'élaboration du diagnostic financier.**
2. **Retrouver les montants figurant dans l'annexe 5 (partie 1 du tableau de financement) relatifs aux éléments suivants : la CAF pour 26 681 €, l'acquisition d'immobilisations corporelles pour 63 400 € et le remboursement des dettes financières pour 15 608 €.**
3. **Expliquer brièvement pourquoi la connaissance et la maîtrise de l'évolution du BFRE sont essentielles pour éviter les problèmes de trésorerie.**
4. **Rappeler la signification des ratios suivants (rentabilité économique avant impôt, capacité de remboursement des dettes financières et durée du crédit clients) et procéder à leurs calculs, pour l'entreprise AGROMETAL pour l'exercice 2018.**
5. **Après avoir rappelé l'objectif essentiel d'un tableau de flux de trésorerie, compléter le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts comptables (option 2) pour 2018 (document A à rendre avec la copie).**
6. **À l'aide de vos réponses aux questions précédentes ainsi que de l'ensemble des documents annexés, réaliser un diagnostic financier d'une page environ. Ce diagnostic abordera les notions suivantes : profitabilité et rentabilité, politique d'investissement, politique de financement, structure financière et trésorerie.**

Yann-Fanch et Gurvan sont deux frères d'une famille commerçante de Concarneau. Le premier est devenu ingénieur dans les travaux publics et le second a obtenu un diplôme d'expert comptable.

Après des années de travail dans des entreprises de la région rennaise et parisienne, ils décident de revenir dans le sud de la Bretagne et de créer « KOWC-130 », une société pour fabriquer et commercialiser des briques de chanvre. Un mélange de chanvre et de chaux permet après un moulage à froid et un séchage à l'air libre de fabriquer ces briques.

Elles ont leur utilisation dans la construction neuve ainsi que dans l'isolation intérieure et extérieure de constructions existantes.

Malgré un prix plus élevé, ces briques sont, par rapport aux produits traditionnels, d'une capacité d'isolation plus performante et d'une grande facilité de mise en œuvre. D'autre part, la fabrication, l'utilisation et le recyclage ont un impact très faible sur l'environnement.

Pour le chanvre, les agriculteurs de la région fourniront l'entreprise. Pour les autres matières, l'approvisionnement se fera auprès des fournisseurs traditionnels.

Les ventes se feront auprès des grands distributeurs de la région, ainsi qu'auprès des artisans et des particuliers.

À l'aide des annexes 7 et 8

Travail à faire

- 1. Exposer les deux objectifs principaux de l'élaboration d'un plan de financement lors de la création d'une nouvelle activité ?**
- 2. Présenter le tableau d'amortissement de l'emprunt pour les 4 premières années. Les calculs doivent être arrondis à l'euro le plus proche.**
- 3. Retrouver par le calcul la CAF prévisionnelle pour l'exercice 2020 figurant en annexe 8. Présenter, dans un tableau, le calcul des variations de BFR sur les 4 années 2020 à 2023.**
- 4. Présenter le plan de financement sur les 4 années 2020 à 2023. Scinder l'année 2020 en début 2020 et fin 2020.**
- 5. Après avoir commenté brièvement le plan de financement obtenu, proposer trois solutions qui permettraient de résoudre le problème rencontré.**

La société Ardes souhaite consacrer une partie de ses liquidités à l'acquisition de titres obligataires. Parmi la sélection de titres qu'elle a faite, elle vise particulièrement l'acquisition d'obligations émises par le Crédit-Agricole. Elle vous présente les données relatives à ce placement en **annexe 9**.

Travail à faire

- 1. Citer deux risques inhérents à la détention d'une obligation.**
- 2. Rappeler la formule permettant de déterminer le prix d'achat de l'obligation et déterminer ce dernier pour l'obligation du Crédit Agricole pour un achat en date du 15/05/2019.**
- 3. Apprécier l'évolution du cours de cette obligation depuis l'émission.**
- 4. Expliquer l'intérêt pour un investisseur d'insérer au sein de son portefeuille de titres actions des valeurs obligataires à taux fixe.**

Annexe 1 - Bilan actif au 31 décembre 2018.

Actif	31 décembre 2018			2017
	Brut	Amort. et dépréc.	Net	Net
Actif immobilisé				
Capital souscrit non appelé.				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement.				
Frais de recherches et de développement.				
Concessions, brevets, licences, marques, logiciels.	5 350	4 500	850	1 350
Fonds commercial.				
Immobilisations incorporelles en cours.				
Avances et acomptes.				
Immobilisations corporelles.				
Terrains.	1 200		1 200	1 200
Constructions.	97 120	72 100	25 020	27 220
Installations techniques, matériels et outillages.	73 410	15 000	58 410	6 210
Autres immobilisations corporelles.	7 830	5 710	2 120	890
Immobilisations corporelles en cours.				
Avances et acomptes.				6 000
Immobilisations financières :				
Participations.	15 200	550	14 650	12 370
Autres titres immobilisés.				
Prêts.	3 240		3 240	4 190
TOTAL I	203 350	97 860	105 490	59 430
Actif circulant				
Stocks et en cours :				
Matières premières et autres approvisionnements.	2 563		2 563	2 050
En cours de production.				
Produits intermédiaires et finis.	33 500	475	33 025	16 350
Marchandises.				
Avances et acomptes versés sur commandes.	1 200		1 200	875
Créances d'exploitation :				
Créances clients et comptes rattachés.	26 884	1 190	25 694	21 373
Autres créances d'exploitation.	770		770	550
Créances diverses.				
Capital souscrit, appelé non versé.	5 000		5 000	
Valeurs mobilières de placement.	845	5	840	2 655
Disponibilités.	1 100		1 100	3 100
Charges constatées d'avance.	280		280	200
TOTAL II	72 142	1 670	70 472	47 153
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III).				
Prime de remboursement des emprunts (IV).				
Écarts de conversion actif (V).	255		255	
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV+V)	275 747	99 530	176 217	106 583

Annexe 2 - Bilan passif au 31 décembre 2018.

Passif	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Capitaux propres.		
Capital (dont versé ...).	80 000	50 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport.	3 000	
Écart de réévaluation.		
Écart d'équivalence.		
Réserves :		
Réserve légale.	1 500	1 500
Réserves statutaires ou contractuelles.		
Réserves réglementées.		
Autres.		
Report à nouveau.	- 14 920	- 8 920
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte).	12 481	- 6 000
Subventions d'investissement.	9 000	5 000
Provisions réglementées.		
TOTAL I	91 061	41 580
Provisions pour risques et charges.		
Provisions pour risques.	210	55
Provisions pour charges.		
TOTAL II	210	55
Dettes :		
Dettes financières :		
Emprunts obligataires convertibles.		
Autres emprunts obligataires.		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ⁽¹⁾ .	62 260	46 150
Emprunts et dettes financières divers.	2 775	3 853
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.	450	600
Dettes d'exploitation :		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.	4 476	3 255
Dettes fiscales et sociales.	1 370	1 300
Autres dettes d'exploitation.	175	150
Dettes diverses :		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés.	6 500	4 800
Dettes fiscales (impôt sur les bénéficiaires).	6 300	4 485
Autres dettes diverses.	375	270
Produits constatés d'avance.	105	85
TOTAL III	84 786	64 948
Écarts de conversion passif (IV).	160	
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV)	176 217	106 583
(1) dont concours bancaires et soldes créditeurs.	4 940	

Annexe 3 - Tableaux de l'annexe.

Tableau des immobilisations

Valeurs brutes	fin 2017	Augmentation	Diminution	fin 2018
Frais d'établissement.				
Concessions, brevets...	5 350			5 350
TOTAL IMMO INCORP.	5 350	0	0	5 350
Terrain.	1 200			1 200
Construction.	97 120			97 120
I.T.M.O.	45 410	64 000	36 000	73 410
Autres immo corporelles	5 930	5 400	3 500	7 830
Avances, acptes versés.	6 000		6 000	0
TOTAL IMMO CORP.	155 660	69 400	45 500	179 560
Participations.	12 900	2 300		15 200
Prêts.	4 190		950	3 240
Autres immob. financières				
TOTAL IMMO FIN.	17 090	2 300	950	18 440
TOTAL GÉNÉRAL	178 100	71 700	46 450	203 350

Tableau des amortissements

Amortissements	fin 2017	Augmentation	Diminution	fin 2018
Frais d'établissement.				
Concessions, brevets...	4 000	500		4 500
Terrains.				
Constructions.	69 900	2 200		72 100
I.T.M.O.	39 200	8 000	32 200	15 000
Autres immos corporelles	5 040	2 450	1 780	5 710
TOTAL GÉNÉRAL	118 140	13 150	33 980	97 310

Tableau des dépréciations et provisions

Dép. et provisions	fin 2017	Dotations	Reprises	fin 2018
Participations.	530	20		550
Stocks Mat. premières.				
Stocks produits finis.	1 775		1 300	475
Clients.	325	865		1 190
VMP.	15		10	5
Provision pour risques et charges.	55	155		210
TOTAL GÉNÉRAL	2 700	1 040	1 310	2 430

Annexe 4 - Comptes de résultat 2017 et 2018.

		Exercice 2018	Exercice 2017
Produits d' exploitation	Ventes de marchandises.		
	Production vendue (biens et services).	86 687	69 350
	Production stockée.	21 850	17 208
	Production immobilisée.		
	Subvention d'exploitation.	1 000	0
	Reprises sur provisions et transferts de charges.	1 300	440
	Autres produits.		
TOTAL I		110 837	86 998
Charges d' exploitation	Achats de marchandises.	87	57
	Variation de stocks de marchandises.	11	-5
	Achats matières premières et autres. Approvisionnements.	36 644	32 678
	Variation de stocks matières premières et autres approvisionnements.	- 525	210
	Autres achats et charges externes.	15 255	13 644
	Impôts, taxes, versements assimilés.	2 060	2 448
	Salaires et traitements.	16 246	15 800
	Charges sociales.	7 620	6 950
	Dotations aux amortissements :		
	Sur immobilisations.	13 150	10 520
	Sur actif circulant.	865	1 192
	Pour risques et charges.	155	124
	Autre charges.		
TOTAL II		91 568	83 618
1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		19 269	3 380
Produits financiers	Produits financiers de participation.	645	400
	Produits des autres valeurs mobilières et créances immo.		
	Autres intérêts et produits immobilisés.	147	87
	Reprises sur provisions et transferts de charges.	10	8
	Différences positives de change.		
	Produits nets sur cession de VMP.		
TOTAL V		802	495
Charges financières	Dotations aux amortissements et provisions.	20	15
	Intérêts et charges assimilées.	5 300	4 240
	Différences négatives de change.		
	Charges nettes sur cession de VMP.	950	2 180
TOTAL VI		6 270	6 435
2. RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)		- 5 468	- 5 940
3. RÉSULTAT COURANT AVANT IS (I - II + III – IV + V – VI)		13 801	- 2 560
Produits except.	Produits exceptionnels sur opérations de gestion.		
	Produits exceptionnels sur opérations en capital.	4 200	1 000
	Reprises sur provisions et transferts de charges.		
TOTAL VII		4 200	1 000
Charges except.	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion.		1 240
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital.	5 520	1 200
	Dotations aux amortissements et provisions.		
TOTAL VIII		5 520	2 440
4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		-1 320	- 1 440
Participation des salariés aux résultats (IX).			2 000
Impôt sur les bénéfices (X).			
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		115 839	88 493
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		103 358	94 493
5. BÉNÉFICE OU PERTE		12 481	- 6 000

Annexe 5 - Tableau de financement - partie 1 – exercice 2018

Emplois		Ressources	
Distribution de l'exercice		CAF	26 681
Acquisition d'actif immobilisé		Cessions ou réductions d'actif :	
- immo. incorporelle		- immobilisations incorporelles	
- immo. corporelles	63 400	- immobilisations corporelles	3 200
- immo. financières	2 300	- immobilisations financières	950
Charges à répartir		Augmentation des capitaux propres	
Réduction des capitaux propres		- Capital ou apports	33 000
		- autres capitaux propres	5 000
Remboursement des dettes financières	15 608	Augment. des dettes financières	25 000
Total des emplois	81 308	Total des ressources	93 831
Var FRNG (ressource nette)	12 523	Var FRNG (emploi net)	

Annexe 6 - Tableau de ratios et informations complémentaires.

Tableau de ratios

	2018	2017	Secteur (*)
Durée de stockage des produits finis.	111,1 jours	75,4 jours	75,6 jours
Durée de crédit clients.	(À calculer dossier 1 - Q4)	91,30 jours	88,2 jours
Durée de crédit fournisseurs.	18,9 jours	15,4 jours	14,4 jours
VA / Production de l'exercice.	52,58 %	46,18 %	51 %
Rentabilité économique.	(À calculer dossier 1-Q4)	3,69%	11 %
EBE / Production de l'exercice.	29,61 %	17,07 %	25 %
Charges de personnel / Production de l'exercice.	21,99 %	26,28 %	27 %
Taux d'endettement.	71,42 %	120 %	80 %
Capacité de remboursement.	(À calculer dossier 1-Q4)	8,92	2,50

(*) Il s'agit de moyennes constatées pour les entreprises travaillant dans le même secteur d'activité.

Informations complémentaires

Les intérêts courus sur les emprunts et dettes sont de 2 400 € pour 2017 et de 3 100 € pour 2018.

Les écarts de conversion actif concernent les créances clients. Les écarts de conversion passif concernent les dettes fournisseurs.

En 2018, l'entreprise a contracté un nouvel emprunt de 25 000 €.

Les charges constatées d'avance ainsi que les produits constatés d'avance concernent des opérations liées à l'exploitation.

On négligera l'impôt sur les cessions d'immobilisations.

Les VMP sont facilement mobilisables. Elles sont intégrées dans les éléments de trésorerie.

Annexe 7 - Informations diverses sur la société KOWC-130

Investissements nécessaires.

- Un terrain de deux hectares acquis 6 000 €.
- Des constructions pour 170 000 €. Elles sont amorties sur 20 ans en linéaire.
- Des machines pour 850 000 € amorties en linéaire sur 10 ans.

Conditions et prévisions de ventes.

Toutes les ventes se font par conditionnement de 10 briques (4 m² de surface). Le lot est facturé à 140 € pièce.

Une étude de marché a été réalisée qui permet de prévoir, avec une faible marge d'erreur, les ventes de lots pour les quatre prochaines années.

Années	2020	2021	2022	2023
Ventes prévisionnelles	1 500	1 900	2 400	2 400

Étude de coût.

Le coût variable unitaire a été évalué à 40 € pour un lot. Par ailleurs, les charges fixes annuelles hors amortissements sont prévues à 76 500 €.

Le BFR normatif a été calculé. Il est de 54 jours de chiffre d'affaires.

Les sources de financement.

Les deux frères apportent à eux deux 500 000 € dès la création de l'activité.

Une subvention régionale pour création d'activité nouvelle de 150 000 € a été obtenue. Elle sera réintégrée au résultat en 10 ans par fractions égales.

Un emprunt bancaire de 400 000 € sur 8 ans. Le remboursement se fait par annuités constantes au taux de 5 %.

Annexe 8 - Recommandations et remarques.

Calcul des CAF.

Le taux de l'IS est de 33 1/3%. En cas de résultat négatif, le montant de l'IS sera nul. Par simplification, on ne tiendra pas compte d'un possible report en avant des déficits. L'IS nul d'une année n'a pas de conséquence sur l'IS des années suivantes.

Les CAF prévisionnelles sont les suivantes :

CAF prévisionnelles			
2020	2021	2022	2023
53 500	89 896	124 696	126 235

Élaboration du plan de financement.

Les apports, l'emprunt, la subvention, les investissements et la variation de BFR se réalisent en début de 2020. Tous les autres mouvements se réalisent en fin d'année. Il convient donc, pour l'élaboration du plan de financement, de distinguer le début 2020 de la fin 2020.

Annexe 9 - Caractéristiques de l'obligation - Crédit Agricole.

- Valeur nominale : 1000 €	Prix émission : 990 €	Prix de remboursement : 1020 €
- Obligation à taux fixe	Taux d'intérêt : 2,5 %	
- Date émission : 31/03/2017	Date de remboursement : 31/03/2022	
- Date de versement des coupons : 31 mars de chaque année		
- Date de versement du dernier coupon : 31/03/2019		
- Cotation en date du 15/05/2019 : 98 %		

Document A - Tableau de flux de trésorerie (option 2) de l'O.E.C.

(à rendre avec la copie)

Tableau de flux de trésorerie de l'OEC (option 2)

<u>Flux de trésorerie liés à l'activité.</u>	
Résultat d'exploitation.	
<i>Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie.</i>	
+/- Amortissements et provisions (dotations nettes des reprises).	
= Résultat brut d'exploitation.	
- Variation du BFRE (1)	
= Flux net de trésorerie d'exploitation.	
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité.</i>	
+/- Produits et frais financiers.	
+/- Produits et charges exceptionnels.	
- Autres (IS - Participation - augmentation des frais d'établissement).	
- Variation du BFR lié à l'activité (sauf variation du BFRE).	
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.</u>	
- Acquisitions d'immobilisations.	
+ Cessions d'immobilisations .	
+ Réduction d'immobilisations financières.	
+ Variation des dettes sur immobilisations.	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement.</u>	
+ Augmentation de capital en numéraire.	
- Dividendes versés aux actionnaires.	
+ Émissions d'emprunts.	
- Remboursement d'emprunts.	
+ Subvention d'investissement reçue.	
- Variation du capital souscrit appelé non versé.	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	
Variation de trésorerie (A + B + C)	
+ Trésorerie d'ouverture.	
- Trésorerie de clôture.	

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