

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

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

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

Document autorisé :

Aucun.

Matériel autorisé :

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

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER
Base documentaire : documents 1 à 6

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 |
| 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 | 308 968 |
| 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 | | |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | 1 600 | 6 400 |
| Subventions d'investissement | 16 000 | |
| Provisions réglementées | | |
| TOTAL I | 673 810 | 662 610 |
| Produit des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | |
| TOTAL I bis | 0 | 0 |
| Provisions pour risques et charges | | |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | | |
| TOTAL II | 0 | 0 |
| Emprunts et dettes | | |
| 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 | 379 702 | 303 726 |
| Écarts de conversion Passif | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 1 053 512 | 966 336 |
| (1) Dont concours bancaires courants | 2 000 | 0 |

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

| 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.

| | Exercice 2020 | | | Exercice 2020 |
|---|---------------|------------------|---|------------------|
| | | Totaux partiels | | |
| CHARGES (hors taxes) | | | PRODUITS (hors taxes) | |
| Charges d'exploitation | | | Produits d'exploitation | |
| Coût d'achat des marchandises vendues | | 883 502 | Ventes de marchandises | 2 062 558 |
| Achats de marchandises | 884 502 | | Production vendue de biens | |
| Variation de stocks de marchandises | -1 000 | | Production vendue de services | 312 447 |
| 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 | |
| Achats non stockés de matières et de fournitures | | | Subventions d'exploitation | 500 |
| Autres achats et charges externes | 367 488 | | Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions. | 1 122 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | 38 328 | Transferts de charges | |
| Charges de personnel | | 1 039 484 | Autres produits | 3 516 |
| Salaires et traitements | 724 048 | | | |
| Charges sociales | 315 436 | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | 39 076 | | |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | 36 854 | | | |
| Dotations aux dépréciations sur immobilisations | | | | |
| Dotations aux dépréciations sur actif circulant | 2 222 | | | |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | | | |
| Autres charges | | 8 927 | | |
| Total | | 2 376 805 | Total | 2 380 143 |
| Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun | | | Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun | |
| Charges financières | | | Produits financiers | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | 878 | De participations | |
| Intérêts et charges assimilés | | 5 000 | D'autres VM et créances de l'actif immobilisé | |
| Différences négatives de change | | | Autres intérêts et produits assimilés | 132 |
| Charges nettes sur cessions de VMP | | | Reprises sur dépréciations et provisions et transferts | 528 |
| | | | Différences positives de change | |
| | | | Produits nets sur cessions de VMP | |
| Total | | 5 878 | Total | 660 |
| Charges exceptionnelles | | | Produits exceptionnels | |
| Sur opérations de gestion | | 220 | Sur opérations de gestion | |
| Sur opérations en capital | | | Sur opérations en capital | |
| - valeur nette comptable des éléments d'actif cédés | | 2 000 | - produits des cessions d'éléments d'actif | 2 500 |
| - autres | | | - subventions d'investissement virées au résultat | 4 000 |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | | - autres | |
| | | | Reprises sur dépréciations et provisions et transferts | |
| Total | | 2 220 | Total | 6 500 |
| Participation des salariés | | | | |
| Impôt sur les bénéfices | | 800 | | |
| Solde créditeur = bénéfice | | 1 600 | Solde débiteur = perte | |
| TOTAL GENERAL | | 2 387 303 | 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 | |
| | | Augmentation des autres capitaux propres | |
| | | Augmentation des dettes financières | |
| Total des emplois | | Total des ressources | |
| Variation du FRNG (ressource nette) | | 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 | 2 000 | 3 200 |
| 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 | | |