

## SESSION 2008

### UE6 - FINANCE D'ENTREPRISE

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

Document autorisé :

**Liste des comptes du plan comptable général, à l'exclusion de toute autre information.**

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 2 annexes à rendre notées A, B.**

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 .....	(11,5 points) .....	page 2
DOSSIER 2 : Plan de financement.....	(5,5 points) .....	page 3
DOSSIER 3 : Le marché obligataire .....	(3 points) .....	page 4

*Le sujet comporte les annexes suivantes*

#### DOSSIER 1

Annexe 1 : Bilan au 31 décembre 2007 .....	page 5
Annexe 2 : Compte de résultat de l'exercice 2007 .....	page 6
Annexe 3 : Bilans fonctionnels des exercices 2004 à 2007.....	page 7
Annexe 4 : Tableaux de financement des exercices 2005 à 2007.....	page 8
Annexe 5 : Informations complémentaires relatives à la société SATIM .....	page 9

Annexe A : Tableau des soldes intermédiaires de gestion(à rendre avec la copie).....	page 10
Annexe B : Tableau simplifié de flux (à rendre avec la copie) .....	page 11

#### DOSSIER 2

Annexe 6 : Projet d'investissement et financement.....	page 9
--	--------

#### DOSSIER 3

Annexe 7 : Emprunt obligataire du Crédit Agricole.....	page 9
--	--------

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

**- les chiffres des documents présentés entre parenthèses « ( ) » sont négatifs.**

#### 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.  
Les écritures comptables devront comporter les numéros et les noms des comptes et un libellé.*

La SATIM (Société Anonyme des Technologies de l'Imagerie Micro - Ondes) est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes multi - capteurs à balayage électronique destinés à visualiser en temps réel des champs d'ondes électromagnétiques. Les produits de l'entreprise sont utilisés dans les domaines des radiocommunications, de l'automobile, de l'aéronautique et de la défense.

L'activité s'organise essentiellement autour de la vente de systèmes de mesure et de développement de logiciels associés.

La SATIM s'inscrit dans une dynamique de croissance forte en imposant progressivement sa technologie à des marchés de plus en plus réceptifs à l'apport de son savoir faire.

M. Barrot, responsable de la société vous confie 3 dossiers indépendants.

### DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER

#### Première partie - Les outils du diagnostic financier proposés dans cette étude

M. Barrot souhaite étudier l'évolution de l'activité et de la trésorerie d'exploitation de son entreprise:

A l'aide des *annexes 1 à 5* :

#### Travail à faire

- 1. Calculer les soldes intermédiaires de gestion à l'aide de l'annexe A (*à rendre avec la copie*).**
- 2. Indiquer les principaux retraitements des soldes intermédiaires de gestion préconisés par la Centrale des Bilans de la Banque de France. Préciser la justification de chacun d'entre eux.**
- 3. Définir la notion d'Excédent de Trésorerie d'Exploitation (ETE). Préciser l'intérêt de cet indicateur pour la gestion.**
- 4. Indiquer de quelle façon l'Excédent de trésorerie d'Exploitation se différencie de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ?**
- 5. Calculer l'Excédent de trésorerie d'exploitation pour les exercices 2006 et 2007. Indiquer si son évolution traduit un effet de ciseaux. Justifier votre réponse.**

M. Barrot a pris connaissance de votre étude sur l'activité et la trésorerie d'exploitation. Satisfait de votre travail, il voudrait l'étendre à l'ensemble de la trésorerie. Il souhaite que vous complétriez le tableau de flux simplifié qui n'a pu être terminé par votre prédécesseur pour l'année 2007.

- 1. Compléter le tableau de flux simplifié (*annexe B à rendre avec la copie*) sachant que les valeurs mobilières de placement sont assimilées aux disponibilités et que les intérêts courus sont retraités.**

## Deuxième partie - Présentation du diagnostic financier

Pour terminer votre étude, M. Barrot souhaite disposer d'un diagnostic financier sur la situation de son entreprise. Pour répondre à sa demande, vous vous appuierez sur les résultats obtenus précédemment ainsi que sur l'ensemble des documents et informations complémentaires mis à votre disposition.

### Travail à faire

- 1. Rappeler la finalité d'un diagnostic financier.**
- 2. Présenter le diagnostic financier de la société SATIM, notamment :**
  - a. l'analyse de l'activité et des résultats
  - b. l'équilibre financier du bilan
  - c. l'endettement financier
  - d. l'évolution de la trésorerie
- 3. Quels autres domaines aurait-on pu également aborder dans le cadre d'un diagnostic financier ?**

## **DOSSIER 2 - PLAN DE FINANCEMENT**

Monsieur Barrot envisage de réaliser un nouveau processus de production dans le domaine des radios - communications au début 2008.

**A l'aide de l'annexe 6 :**

### Travail à faire

- 1. Citer les objectifs du plan de financement.**
- 2. Pour les années 2008 à 2010, présenter le plan de financement de ce projet sans tenir compte des financements externes.**
- 3. Présenter le plan de remboursement de l'emprunt destiné au financement de l'investissement : mentionner la dette de début de période; les charges d'intérêts ; les remboursements ainsi que l'annuité constante pour chaque période dans un même tableau (arrondir les calculs à l'euro le plus proche).**
- 4. Ajuster le plan de financement en prenant en compte les moyens de financement externes de l'investissement.**
- 5. Commenter les résultats obtenus.**
- 6. D'une manière générale, quelles raisons peuvent pousser un dirigeant à privilégier l'emprunt comme mode de financement externe des investissements ?**

## DOSSIER 3 - LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Devant la baisse des marchés financiers consécutive à la remontée des taux long terme, Monsieur Barrot émet le vœu de transférer une partie des VMP de son entreprise du marché des actions au marché obligataire car il le considère comme moins risqué. Il a particulièrement remarqué un emprunt Crédit Agricole à remboursement *in fine* et *au pair*. Il vous pose certaines questions à son sujet.

A l'aide de l'*annexe 7* :

### Travail à faire

- 1. Vérifier le montant du coupon couru.**
- 2. Indiquer le prix payé pour une obligation ce jour.**
- 3. Comment peut-on expliquer la variation du cours ?**
- 4. Calculer au taux de 6 % la valeur théorique de marché d'une obligation. Conclure.**
- 5. Indiquer ce que représente le taux de 6%.**

## Annexe 1 - Bilan de l'entreprise SATIM

## Annexe 2 - Compte de résultat de l'entreprise SATIM

CHARGES (hors taxes)	Exercice 2007		Exercice 2006		PRODUITS (hors taxes)	Exercice 2007		Exercice 2006	
		Totaux partiels		Totaux partiels			Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels
<b>Charges d'exploitation</b>					<b>Produits d'exploitation</b>				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice					Ventes de marchandises				
° Achats de marchandises					Production vendue				
° Variation des stocks de marchandises					Ventes				
Consommations de l'exercice en provenance des tiers					Travaux				
° Achats stockés d'approvisionnements					Prestations de services				
- matières premières					Montant net du chiffre d'affaires dont à l'exportation.....				
- autres approvisionnements									
° Variation des stocks d'approvisionnements					Production stockée				
° Achats de sous-traitance					En-cours de production de biens				
° Achats non stockés de matières et fournitures					En-cours de production de services				
° Services extérieurs :					Produits				
- personnel extérieur					Production immobilisée				
- loyers en crédit bail					Subventions d'exploitation				
- autres					Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements)				
Impôts, taxes et versements assimilés					Transfert de charges				
Sur rémunérations					Autres produits				
Autres									
Charges de personnel									
Salaires et traitements									
Charges sociales									
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions									
Sur immobilisations : dotations aux amortissements									
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations									
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations									
Pour risques et charges : dotations aux provisions									
Autres charges									
	<b>TOTAL</b>								
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>					<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>				
<b>Charges financières</b>					<b>Produits financiers</b>				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions					De participations				
Intérêts et charges assimilées					D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Différences négatives de change					Autres intérêts et produits assimilés				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges fina				
	<b>TOTAL</b>				Défauts de change				
<b>Charges exceptionnelles</b>					Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Sur opérations de gestion									
Sur opérations en capital.									
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés									
- autres									
Dotations aux amortissements et aux provisions									
- dotations aux provisions réglementées									
- dotations aux amortissements, dépréciations et autres provisions									
	<b>TOTAL</b>								
<b>Participation des salariés aux résultats</b>									
<b>Impôts sur les bénéfices</b>									
<b>Solde créiteur = bénéfice</b>									
	<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>								

Annexe 3 - Bilans fonctionnels de l'entreprise SATIM
**Exercices 2006 et 2007**

	2007	2006		2007	2006
EMPLOIS STABLES.....	8 413 380	9 163 380	Ressources propres.....	7 055 950	7 061 100
Stocks	432 500	415 780	+ Dettes financières.....	2 586 000	3 400 000
+ Créances d'exploitation	656 960	427 000	= RESSOURCES STABLES :	9 641 950	10 461 100
+ Créances hors exploitation	440 000	270 000	Dettes d'exploitation.....	223 280	198 280
+ Actif de trésorerie (avec VMP)	675 590	834 220	+ Dettes hors exploitation.....	553 200	451 000
= ACTIF CIRCULANT :	2 205 050	1 947 000	+ Passif de trésorerie.....	200 000	-
<b>= TOTAL GENERAL</b>	<b>10 618 430</b>	<b>11 110 380</b>	<b>= PASSIF CIRCULANT</b>	<b>976 480</b>	<b>649 280</b>
			<b>= TOTAL GENERAL</b>	<b>10 618 430</b>	<b>11 110 380</b>

**Exercices 2004 et 2005**

	2005	2004		2005	2004
EMPLOIS STABLES.....	9 263 380	9 563 380	Ressources propres.....	6 548 550	6 308 764
Stocks	415 000	414 298	+ Dettes financières.....	3 705 600	3 986 000
+ Créances d'exploitation	562 000	372 480	= RESSOURCES STABLES :	10 254 150	10 294 764
+ Créance hors exploitation	250 000	-	Dettes d'exploitation.....	178 500	160 650
+ Actif de trésorerie (avec VMP)	528 370	587 386	+ Dettes hors exploitation.....	586 100	482 130
= ACTIF CIRCULANT :	1 755 370	1 374 164	+ Passif de trésorerie.....	-	-
<b>= TOTAL GENERAL</b>	<b>11 018 750</b>	<b>10 937 544</b>	<b>= PASSIF CIRCULANT</b>	<b>764 600</b>	<b>642 780</b>
			<b>= TOTAL GENERAL</b>	<b>11 018 750</b>	<b>10 937 544</b>

**Annexe 4 -Tableaux de financement pour les exercices 2005 à 2007**
**TABLEAU DE FINANCEMENT (1ère partie)**

Emplois stables	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005	Ressources stables	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice.....	300 000	300 000	378 009	Capacité d'autofinancement de l'exercice .....	1 084 850	1 024 230	868 307
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :				Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :			
Immobilisations incorporelles.....				Cessions d'immobilisations : - incorporelles.....			
Immobilisations corporelles.....	750 000	500 000	300 000	- corporelles.....	400 000	388 320	349 488
Immobilisations financières.....				Cessions ou réductions d'immobilisations financières.....			
Charges à répartir sur plusieurs exercices .....				Augmentation des capitaux propres :			
Réduction des capitaux propres.....				Augmentation de capital ou apports.....	310 000	-	-
Remboursements de dettes financières.....	1 044 000	649 600	580 000	Augmentation des autres capitaux propres.....			
Total des emplois stables.....	2 094 000	1 449 600	1 258 009	Augmentation des dettes financières.....	230 000	344 000	299 600
<b>Variation du FRNG (ressource nette)</b>		306 950	259 386	<b>Total des ressources durables.....</b>	2 024 850	1 756 550	1 517 395
				<b>Variation du FRNG (emploi net)</b>	69 150		

**TABLEAU DE FINANCEMENT (2ème partie)**

Utilisation du FRNG	2007			2006			2005		
	Besoins 1	Dégagements 2	Solde 2-1	Besoins 1	Dégagements 2	Solde 2-1	Besoins 1	Dégagements 2	Solde 2-1
<b>Variations "Exploitation" :</b>									
Variation des actifs d'exploitation :									
Stocks et en cours	16 720			780			702		
Avances et acomptes versés					135 000				
Créances clients, comptes rattachés et et autres créances d'exploitation	229 960						189 520		
Variation des dettes d'exploitation :									
Avances et acomptes reçus					19 780				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation		25 000						17 850	
Totaux	246 680	25 000		780	154 780		190 222	17 850	
A. Variation nette Exploitation			(221 680)			154 000			(172 372)
<b>Variations "Hors exploitation" :</b>									
Variation des autres débiteurs	170 000			20 000			250 000		
Variation des autres créiteurs		102 200		135 100				103 970	
Totaux	170 000	102 200		155 100	-		250 000	103 970	
B. Variation nette Hors exploitation			(67 800)			(155 100)			(146 030)
Total A + B :									
Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou			(289 480)			(1 100)			(318 402)
Dégagement net de FR dans l'exercice									
<b>Variations " Trésorerie" :</b>									
Variation des disponibilités		158 630		305 850				59 016	
Variations des concours bancaires courants et soldes créiteurs de banques		200 000							
Totaux	-	358 630		305 850	-			59 016	
C. Variation nette Trésorerie			358 630			(305 850)			59 016
<b>Utilisation de la variation du fonds de roulement net global (A+B+C)</b>									
<b>Emploi net (-)</b>									
ou									
<b>Ressource nette (+)</b>			69 150						
					(306 950)				(259 386)

### **Annexe 5 - Informations complémentaires**

- Les intérêts courus sur emprunts s'élèvent à 56 000 € pour 2006 et 70 000 € pour 2007.

- Détails des créances diverses du bilan :

	2007	2006
Créances sur cessions d'immobilisations	250 000	240 000
Autres créances liées à l'activité	170 000	30 000
Total	420 000	270 000

- Le tableau de financement de la société SATIM a été établi en assimilant les VMP à la trésorerie.

### **Annexe 6 - Projet d'investissement et financement**

Montant global de l'investissement..... 540 000 €

Cession début 2008 d'un matériel ancien complètement amorti (net d'IS)..... 22 500 €

Chiffre d'affaires additionnel prévu (années 2008 à 2010)..... 1 620 000 €

Le taux de marge sur coût variable sera 30 %.

Les charges fixes d'exploitation seront de 270 000 € par an dont 90 000 € d'amortissements.

Le taux de l'impôt sur les bénéfices est 33 1/3 %.

Le BFRE représentera 100 jours de chiffre d'affaires HT en 2008. Il devrait se maintenir au même niveau en 2009 et 2010.

Il sera versé aux actionnaires un montant de dividendes de 39 750 € en 2009 et 36 000 € en 2010.

Pour financer son investissement, l'entreprise contracte un emprunt de 300 000 € en début de 2008 au taux de 5 % remboursable par annuités constantes sur 5 ans. Elle procède à la même date à une augmentation de capital d'un montant de 450 000 €.

### **Annexe 7 - Emprunt obligataire du Crédit Agricole**

Extrait de presse en date du lundi 1<sup>er</sup> octobre 2007, concernant l'emprunt obligataire du Crédit Agricole remboursable au pair et in fine le 31 mars 2011 :

Code ISIN	Valeur	Cours précédent	Cours du jour	Coupon couru	Date du prochain coupon
FR0000186223	4,90 % - 03/2011 Nominal 1 000 €	98,71	98,76	2,497	31/03/2008

## Annexe A - Tableau des SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (à rendre avec la copie)

PRODUITS	2007	CHARGES	2007	Soldes intermédiaires de gestion		-1
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues :	-	MARGE COMMERCIALE :		-
Production vendue :						
Production stockée :						
Production immobilisée :						
TOTAL		TOTAL		PRODUCTION DE L'EXERCICE :		3 894 040
PRODUCTION DE L'EXERCICE		Consommation de l'exercice en provenance des tiers :				
MARGE COMMERCIALE :						
TOTAL		TOTAL		VALEUR AJOUTEE :		2 677 480
VALEUR AJOUTEE :		Impôts, taxes et versements assimilés :				
Subvention d'exploitation :		Charges de personnel :				
TOTAL		TOTAL		EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION :		
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION :				
Reprises et transferts sur charges d'exploitation :		Dotations aux amortissements et aux dépréciations :				
Autres produits :		Autres charges :				
TOTAL		TOTAL		RESULTAT D'EXPLOITATION :		1 775 650
RESULTAT D'EXPLOITATION :		RESULTAT D'EXPLOITATION :				
Quotes parts sur opérations faites en commun		Quotes parts sur opérations faites en commun				
Produits financiers :		Charges financières :				
TOTAL		TOTAL		RESULTAT COURANT AVANT IMPOT :		1 148 730
Produits exceptionnels :		Charges exceptionnelles :		RESULTAT EXCEPTIONNEL :		(155 730)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		RESULTAT COURANT AVANT IMPOT				
RESULTAT EXCEPTIONNEL :		RESULTAT EXCEPTIONNEL :				
TOTAL		Participation des salariés :				
		Impôt sur les bénéfices :				
		TOTAL		RESULTAT NET DE L'EXERCICE :		662 000
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable éléments d'actif cédés :		PLUS-VALUES ET MOINS-VALUES SUR CESSIONS D'ÉLÉMENTS D'ACTIF		(151 680)

**ANNEXE B - TABLEAU PLURIANNUEL SIMPLIFIÉ DES FLUX**  
**(à rendre avec la copie)**

	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
<b>ACTIVITÉ</b>			
CAF		1 024 230	868 307
- Variation du BFR lié à l'activité		152 100	(101 722)
<b>A. Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>1 176 330</b>	<b>766 585</b>
<b>INVESTISSEMENT</b>			
- Acquisitions d'immobilisations		(500 000)	(300 000)
Cessions ou réductions d'immobilisations		388 320	349 488
- Variation du BFR lié aux opérations d'investissement		(153 200)	(216 680)
<b>B. Flux net de trésorerie lié à l'investissement</b>		<b>(264 880)</b>	<b>(167 192)</b>
<b>FINANCEMENT</b>			
Augmentation des capitaux propres		0	0
Augmentation des dettes financières		344 000	299 600
- Remboursements		(649 600)	(580 000)
- Dividendes		(300 000)	(378 009)
- Variation du BFR lié aux opérations de financement		0	0
<b>C. Flux net de trésorerie lié au financement</b>		<b>(605 600)</b>	<b>(658 409)</b>
<b>A + B + C = Variation globale de trésorerie</b>		<b>305 850</b>	<b>(59 016)</b>
<b>+ Trésorerie à l'ouverture.....</b>		<b>528 370</b>	<b>587 386</b>
<b>= Trésorerie à la clôture.....</b>		<b>834 220</b>	<b>528 370</b>