

DCG

SESSION 2018

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

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

UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE

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

Document autorisé : aucun.

Matériel autorisé : l'usage de tout modèle de calculatrice, avec ou sans mode examen, est autorisé.

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
Page de présentation.....	page 2
DOSSIER 1 – Diagnostic financier.....	(11 points) page 3
DOSSIER 2 – Projet d'investissement	(6 points) page 4
DOSSIER 3 – Gestion des excédents de trésorerie	(3 points) page 5

Le sujet comporte les annexes suivantes :

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC

Annexe 1 – Bilan actif au 31 décembre 2017.....	page 6
Annexe 2 – Bilan passif au 31 décembre 2017	page 7
Annexe 3 – Compte de résultat au 31 décembre 2017	page 8
Annexe 4 – Tableau des immobilisations au 31 décembre 2017	page 9
Annexe 5 – Tableau des amortissements au 31 décembre 2017	page 10
Annexe 6 – Tableau des dépréciations et provisions au 31 décembre 2017	page 10
Annexe 7 – Informations complémentaires concernant l'exercice 2017.....	page 10
Annexe 8 – Extrait des soldes intermédiaires de gestion 2017 et 2016	page 10
Annexe A – Tableau des flux de trésorerie de l'OEC (à rendre et à agrafez avec la copie).....	page 12
Annexe B – Ratios d'analyse (à rendre et à agrafez avec la copie).....	page 12

DOSSIER 2 – PROJET D'INVESTISSEMENT

Annexe 9 – Informations concernant le projet d'investissement.....	page 11
Annexe 10 – Solutions de financement envisagées pour le projet d'investissement.....	page 11

DOSSIER 3 – PLACEMENT FINANCIER

Annexe 11 – Informations sur les possibilités de placement des excédents de trésorerie	page 11
--	---------

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.

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER (11 points)

Implantée en région Aquitaine depuis 2001, la société anonyme PLANTVERT est une entreprise familiale qui a pour activité la gestion des espaces verts.

Elle bénéficie depuis sa création d'une bonne réputation auprès de sa clientèle composée essentiellement d'administrations publiques (collectivités locales, lycées, centres hospitaliers ...) et d'entreprises privées.

Son activité principale consiste en la création, l'aménagement et l'entretien de parcs, jardins et terrains de sports et de loisir. Elle vend également du matériel de jardinage.

Des résultats confortables et une bonne gestion lui permettent de dégager des excédents de trésorerie depuis plusieurs exercices. Les deux fondateurs, les époux Bisset, envisagent de réaliser un investissement important début 2018. En tant que stagiaire, ils vous demandent d'intervenir sur des travaux préparatoires au diagnostic financier du dernier exercice comptable clos le 31/12/2017.

Travail à faire

À l'aide des annexes 1 à 8

1. Citer trois acteurs concernés par le diagnostic financier d'une entreprise et préciser pour chacun d'entre eux leurs attentes spécifiques.
2. Donner une définition de la marge brute d'autofinancement. En quoi cette notion diffère-t-elle de la capacité d'autofinancement ?
3. Compléter le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts comptables (option 1) pour l'exercice 2017. *Annexe A (à rendre avec la copie)*
Tous les calculs doivent être justifiés.
4. Calculer les ratios présentés en *annexe B (à compléter et à rendre avec la copie)*. Préciser la signification du taux de marge brute. Rappeler l'utilité du taux d'endettement et de la capacité de remboursement et analyser brièvement leur évolution combinée.
5. En utilisant les résultats des questions précédentes et les documents en annexe, établir un diagnostic financier d'une page environ. Seront notamment abordés les points suivants : activité et résultats, structure financière et trésorerie.

DOSSIER 2 – PROJET D'INVESTISSEMENT (6 points)

Les époux Bisset souhaitent diversifier leur activité en ouvrant une jardinerie permettant par la vente de plantes, bulbes, terreau et matériel de jardinage, d'atteindre le public des particuliers. Ils s'interrogent sur les différents critères, financiers et non financiers, à prendre en compte dans leur choix d'investissement, et vous chargent de réaliser l'étude relative à ce projet.

Travail à faire

À l'aide des annexes 9 et 10

1. Indiquer trois critères non financiers permettant de sélectionner un projet d'investissement.
2. Retrouver par le calcul la capacité d'autofinancement de l'année 2020.
3. Déterminer les flux nets de trésorerie d'exploitation du projet.
4. Déterminer la valeur actuelle nette avec un taux d'actualisation de 9 %, puis l'indice de profitabilité.
5. Que peut-on dire du taux de rentabilité interne du projet (son calcul n'est pas demandé) ?
6. Conclure sur l'opportunité d'adopter le projet.
7. Présenter les avantages et les inconvénients, pour la société PLANTVERT, de chacune des solutions de financement envisagées.
8. Pour la première solution de financement, calculer le montant de la mensualité constante, sachant que la banque utilise un taux proportionnel pour les calculs. Décomposer la première mensualité en amortissement du capital et en intérêts.

DOSSIER 3 – GESTION DES EXCÉDENTS DE TRÉSORERIE (3 points)

Madame Bisset est chargée de la gestion de la trésorerie, elle cherche les meilleurs choix possibles pour placer les excédents de trésorerie à court terme. Elle vous demande de la guider dans ses décisions.

Travail à faire

À l'aide de l'annexe 11

1. Quels sont les critères à prendre en compte dans le choix de placement d'un excédent de trésorerie à court terme ?
2. Au regard des deux propositions, quelle solution permettrait d'optimiser le placement financier ?
3. Pour le placement en actions, calculer la rentabilité mensuelle moyenne et l'écart type de la rentabilité sur les derniers mois (les calculs seront arrondis à 5 décimales). Conclure sur la rentabilité et le risque de cette action.

Annexe 1 – Bilan actif au 31 décembre 2017 – Société PLANTVERT

ACTIF		31/12/2017			31/12/2016
		Brut	Amort. et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	Capital souscrit non appelé TOTAL (I)				
	Immobilisations incorporelles :				
	Frais d'établissement				
	Frais de recherche et développement				
	Concessions, brevets et droits assimilés	29 650	20 565	9 085	6 855
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Avances et acomptes sur immos. incorporelles				
	Immobilisations corporelles :				
	Terrains	282 000		282 000	282 000
	Constructions	455 800	250 690	205 110	227 900
	Installations techniques, matériel-outillage	69 980	38 839	31 141	25 438
	Autres immobilisations corporelles	189 708	121 051	68 657	72 031
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances et acomptes				3 000
ACTIF CIRCULANT	Immobilisations financières				
	Participations évaluées par équivalence				
	Autres participations				
	Créances rattachées à des participations				
	Autres titres immobilisés				
	Prêts				
	Autres immobilisations financières	9 280		9 280	6 280
	TOTAL (II)	1 036 418	431 145	605 273	623 504
	Stocks et en cours				
	Matières premières et autres appro.	17 750	500	17 250	11 009
	En-cours de production (biens et services)	77 500		77 500	68 750
	Produits intermédiaires et finis				
	Marchandises	24 700	1 700	23 000	32 760
	Avances et acomptes versés sur commandes				
	Créances d'exploitation				
	Créances clients et comptes rattachés	475 830	4 700	471 130	412 820
	Autres créances d'exploitation	5 789		5 789	4 871
	Créances diverses				
	Capital souscrit - appelé, non versé				
	Valeurs mobilières de placement	516 879	3 800	513 079	187 191
	Disponibilités	24 510		24 510	5 700
	Charges constatées d'avance	12 420		12 420	11 470
	TOTAL (III)	1 155 378	10 700	1 144 678	734 571
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (IV)				
	Primes de remboursement des obligations (V)				
	Écarts de conversion Actif (VI)	1 200		1 200	800
	TOTAL GENERAL (I à VI)	2 192 996	441 845	1 751 151	1 358 875

Annexe 2 – Bilan passif au 31 décembre 2017 – Société PLANTVERT

PASSIF (avant répartition)		31/12/2017	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES	Capital social	280 000	220 000
	Primes d'émission, de fusion...	90 000	
	Écart de réévaluation		
	Réserve légale	22 000	22 000
	Réserves statutaires ou contractuelles	358 700	122 000
	Réserves réglementées		
	Autres réserves		
	Report à nouveau	4 726	2 150
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	391 605	332 276
Autres fonds propres	Subventions d'investissement	33 750	30 000
	Provisions réglementées		
TOTAL (I)		1 180 781	728 426
Prov.	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
TOTAL (II)			
DETTES	Provisions pour risques	9 200	3 800
	Provisions pour charges		
TOTAL (III)		9 200	3 800
DETTES	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des éts de crédit (1)	236 353	369 905
	Emprunts et dettes financières divers		
	Avances et acomptes reçus sur commandes		
	Dettes fournisseur et comptes rattachés	131 900	117 160
	Dettes fiscales et sociales	161 947	129 144
	Dettes sur immobilisations	18 000	
	Autres dettes d'exploitation		
Produits constatés d'avance		10 430	8 760
TOTAL (IV)		558 630	624 969
Écarts de conversion Passif (V)		2 540	1 680
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)		1 751 151	1 358 875
(1) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		12 133	64 885

Annexe 3 – Compte de résultat au 31 décembre 2017 – Société PLANTVERT

		2017	2016
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises	285 689	252 630
	Production vendue [biens et services]	2 055 872	1 917 830
	Chiffre d'affaires net	2 341 561	2 170 460
	Production stockée	8 750	-2 750
	Production immobilisée		
	Subventions d'exploitation		
	Reprises sur provisions et transferts de charges	5 100	
	Autres produits	1 656	2 100
	Total des produits d'exploitation (I)	2 357 067	2 169 810
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises	172 485	168 720
	Variation de stocks de marchandises	8 060	-2 084
	Achats de matières premières et autres approvisionnements	244 620	238 750
	Variation des stocks matières premières et approvisionnements	3 241	2 850
	Autres achats et charges externes	457 252	422 456
	Impôts, taxes et versements assimilés	32 023	31 358
	Salaires et traitements	626 700	599 400
	Charges sociales	213 078	191 808
	Dotations d'exploitation		
	Sur immobilisations : dotations aux amortissements	66 968	60 281
	Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
	Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	1 700	7 500
	Pour risques et charges : dotations aux provisions		
	Autres charges	7 850	5 489
	Total des charges d'exploitation (II)	1 833 977	1 726 528
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		523 090	443 282
Opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
	Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participation		
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
	Autres intérêts et produits assimilés	7 860	4 720
	Reprises sur provisions et transferts de charges	800	
	Différences positives de change	3 780	4 570
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	24 875	15 960
	Total des produits financiers (V)	37 315	25 250
CHARGES FINANCIERES	Dotations aux amortissements et provisions	3 000	2 800
	Intérêts et charges assimilées	11 280	14 480
	Différences négatives de change	4 248	2 752
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	1 875	1 450
	Total des charges financières (VI)	20 403	21 482
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)		16 912	3 768
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)		540 002	447 050

Suite annexe 3 – Compte de résultat au 31 décembre 2017 – Société PLANTVERT

		2017	2016
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	6 890	2 756
	Produits exceptionnels sur opérations en capital		
	Produits de cession d'éléments d'actif	17 780	4 785
	Quote-part de subvention virée au résultat	21 250	15 000
	Reprises sur provisions et transferts de charges		
Total des produits exceptionnels (VII)		45 920	22 541
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5 785	3 875
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
	Valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés	8 663	4 785
	Dotations aux amortissements et aux provisions	5 000	3 000
	Total des charges exceptionnelles (VIII)	19 448	11 660
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)		26 472	10 881
Participation des salariés aux résultats (IX)			
Impôts sur les bénéfices (X)		174 869	125 655
Total des produits (I+III+V+VII)		2 440 302	2 217 601
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)		2 048 697	1 885 325
Bénéfice ou perte		391 605	332 276

Annexe 4 – Tableau des immobilisations au 31 décembre 2017 – Société PLANTVERT

	Immobilisations	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice
INCORP.	Frais d'établissement				
	Autres postes d'immobilisations incorporelles	22 850	6 800		29 650
	TOTAL (I)	22 850	6 800		29 650
CORPORELLES	Terrains	282 000			282 000
	Constructions	455 800			455 800
	Installations techniques matériel et outillage	62 780	22 600	15 400	69 980
	Matériel de transport	128 940	28 000		156 940
	Matériel de bureau et informatique, mobilier	32 768			32 768
	Immobilisations en cours				
	Avances et acomptes	3 000		3 000	0
	TOTAL (II)	965 288	50 600	18 400	997 488
FINANCIERES	Participations évaluées par mise en équivalence				
	Autres participations				
	Autres titres immobilisés				
	Prêts et autres titres immobilisés	6 280	3 000		9 280
	TOTAL (III)	6 280	3 000		9 280
	TOTAL GENERAL (I + II + III)	994 418	60 400	18 400	1 036 418

Annexe 5 – Tableau des amortissements au 31 décembre 2017 – Société PLANTVERT

	Immobilisations	Montant des amort. au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amort. à la fin de l'exercice
INCORP.	Frais d'établissement				
	Autres postes d'immobilisations incorporelles	15 995	4 570		20 565
	TOTAL (I)	15 995	4 570		20 565
CORPORELLES	Terrains				
	Constructions	227 900	22 790		250 690
	Installations techniques matériel et outillage	37 342	8 234	6 737	38 839
	Matériel de transport	72 206	25 788		97 994
	Matériel de bureau et informatique, mobilier	17 471	5 586		23 057
	TOTAL (II)	354 919	62 398	6 737	410 580
TOTAL GENERAL (I + II)		370 914	66 968	6 737	431 145

Annexe 6 – Tableau des dépréciations et provisions au 31 décembre 2017 – Société PLANTVERT

	Provisions	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Réglementées	Amortissements dérogatoires				
	Autres provisions réglementées				
	TOTAL (I)	0	0	0	0
Risques et charges	Provisions pour litiges	3 000	5 000	0	8 000
	Provisions pour garanties données aux clients				
	Provisions pour amendes et pénalités				
	Provisions pour pertes de change	800	1 200	800	1 200
TOTAL (II)		3 800	6 200	800	9 200
Pour dépréciations	Sur immobilisations				
	Sur stocks et en cours	3 500	1 700	3 000	2 200
	Sur comptes clients	6 800	0	2 100	4 700
	Autres provisions pour dépréciation	2 000	1 800	0	3 800
TOTAL (III)		12 300	3 500	5 100	10 700
TOTAL GENERAL (I + II + III)		16 100	9 700	5 900	19 900

Annexe 7 – Informations complémentaires concernant l'exercice 2017 – Société PLANTVERT

Les charges et les produits constatés d'avance sont liés à l'exploitation.

Les écarts de conversion à l'actif concernent les clients et ceux au passif les fournisseurs.

Les intérêts courus non échus sur dettes financières s'élèvent à 2 220 € en 2017 et à 3 020 € en 2016.

Aucun emprunt nouveau n'a été souscrit au cours de l'exercice.

Une augmentation de capital en numéraire a eu lieu en novembre 2017 en prévision d'un important investissement.

Une subvention d'investissement a été obtenue en 2017.

Les VMP sont rapidement disponibles (moins de trois mois).

Il ne sera pas tenu compte de la fiscalité sur la plus value de cession d'immobilisation.

Annexe 8 – Extrait des soldes intermédiaires de gestion 2017 et 2016 – Capacité d'autofinancement 2017- Société PLANTVERT

	2017	2016
Marge commerciale	105 144	85 994
Production de l'exercice	2 064 622	1 915 080
Valeur ajoutée	1 464 653	1 337 018
Excédent brut d'exploitation	592 852	514 452

Capacité d'autofinancement 2017 : 432 006 €

Annexe 9 – Informations concernant le projet d’investissement

Détail des investissements :

- Terrain	:	75 000 €
- Construction et aménagement d'un hangar	:	350 000 € (amortissable en linéaire sur 20 ans)
- Matériel divers	:	65 000 € (amortissable en linéaire sur 10 ans)

Conditions d’exploitation :

- Durée d’exploitation	:	5 ans
- Chiffre d’affaires	:	320 000 € pour 2018, progression de 3% par an les deux années suivantes, constant sur les 2 dernières.
- Taux de charges variables	:	40%
- Charges fixes (hors amortissements)	:	30 000 €

Le besoin en fonds de roulement d’exploitation est estimé à 20 jours de chiffre d’affaires HT (année de 360 jours).

Au terme des 5 ans la valeur de revente nette d’IS est évaluée à 450 000 €.

Le taux d’impôt sur les sociétés à retenir est de 33 1/3 %.

L’indice de profitabilité minimum exigé par les dirigeants est de 1,3.

Le service financier a déjà estimé les capacités d’autofinancement prévisionnelles, qui sont les suivantes :

Années	2018	2019	2020	2021	2022
CAF	116 000	119 840	123 795	123 795	123 795

Les calculs seront arrondis à l’euro le plus proche.

Annexe 10 – Solutions de financement envisagées pour le projet d’investissement

Pour financer le projet deux solutions sont envisagées :

- Solution 1 : financement partiel par un emprunt bancaire de 300 000 €, le reste par autofinancement.
- Solution 2 : financement total par autofinancement.

Dans la solution 1 : l’emprunt serait remboursé par mensualités constantes sur 5 ans au taux annuel de 6%.

Annexe 11 – Informations sur les possibilités de placement des excédents de trésorerie

Madame Bisset prévoit un excédent de trésorerie de 360 000 € sur les 3 mois allant du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2018 inclus. Son banquier lui soumet deux propositions :

- Proposition 1 : dépôt sur un compte à terme, bloqué durant les 3 mois, rémunération annuelle au taux fixe de 1,5 %.
- Proposition 2 : achat de SICAV monétaires avec un rendement prévisionnel annuel de 1,6 %, actuellement cotée 15 500 € chacune (elles seront conservées sur les 3 mois).

Remarque : les calculs tiendront compte d'une année de 365 jours.

Par simplification on suppose que :

- La fiscalité sur les placements sera négligée,
- Le coût des commissions bancaires sera négligé.

En dehors des deux propositions précédentes, Madame Bisset souhaite étudier un placement en actions LVMH. Vous disposez des cours de cette action entre fin décembre 2017 et fin avril 2018 :

Fin décembre 2017	Fin janvier 2018	Fin février 2018	Fin mars 2018	Fin avril 2018
218,3	212,7	220,25	233,45	256,1

Sur la même période, on constate une évolution du CAC 40 de 1,215 % en moyenne par mois pour un écart-type de 3,03%.

Annexe A – Tableau des flux de trésorerie de l’OEC (à rendre avec la copie) – Société PLANTVERT

Flux de trésorerie liés à l'activité	
RÉSULTAT 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	.....
- 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	.....
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	.....
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
- Acquisitions d'immobilisations	.....
+ Cessions d'immobilisations	.....
+ Réductions d'immobilisations financières	.....
+/- Variation des créances et dettes sur immobilisations	.....
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	.....
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
+/- Augmentation ou réduction de capital	.....
- Dividendes versés	.....
+ Emissions d'emprunts	.....
- Remboursements d'emprunts	.....
+ Subventions d'investissement reçues	.....
+/- Variation du BFR lié au financement	.....
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	.....
Variation de la trésorerie (A+B+C)	.....
Trésorerie d'ouverture	.....
Trésorerie de clôture	.....

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

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

	Détail du calcul	2017	2016	Secteur d'activité
Taux de variation du CA HT		5,75%	3,25%	
Taux de valeur ajoutée		61,60%	58,00%	
Taux de variation de la VA		9,55%	9,47%	3,00%
Part de la VA revenant au personnel		59,18%	58,00%	
Part de la VA revenant aux prêteurs		0,77%	1,08%	3,10%
Taux de marge bénéficiaire		15,31%	11,00%	
Taux de marge brute		23,70%	20%	
Taux d'endettement		20,02%	50,78%	75%
Capacité de remboursement		0,95	2,2	
BFRE en jours de CA HT		54 jours	50 jours	40 jours