

DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

SESSION 2020

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

Tout autre matériel est interdit.

Document remis au candidat :

le sujet comporte 12 pages numérotées de 1/12 à 12/12 dont l'annexe A page 12/12 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 trois dossiers indépendants :

DOSSIER 1 – Analyse financière et mesure du risque(11 points)

DOSSIER 2 – Gestion de la trésorerie(4,5 points)

DOSSIER 3 – Gestion du besoin en fonds de roulement d'exploitation(4,5 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 – Comptes de résultat au 31/12/2019 et au 31/12/2018

Document 2 – Bilans actifs au 31/12/2019 et au 31/12/2018

Document 3 – Bilans passifs au 31/12/2019 et au 31/12/2018

Document 4 – Informations complémentaires

Document 5 – Principales données prévisionnelles hors taxes (H.T.) pour l'année 2020

ANNEXE A – Budget de trésorerie pour le dernier trimestre 2020

NOTA : l'annexe A doit être obligatoirement rendue avec la copie.

AVERTISSEMENT

Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses documents 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

La SARL MONDOUX, créée en 1989, est une PME basée en Mayenne (53) près de Laval.

La société MONDOUX est spécialisée dans la fabrication de pizzas fraîches de qualité supérieure vendues sous vide au rayon frais des hypermarchés et des supermarchés locaux. Elle n'a cessé de se développer depuis sa création.

Son fondateur et gérant actuel est M. MONDOUX Pierre pour qui le bon fonctionnement d'une société est indissociable de son rôle sociétal. La société est ainsi le partenaire historique de nombreuses manifestations locales (spectacles de magie, de théâtre, tournois d'échecs, notamment) ainsi que de quelques clubs sportifs (football et cyclisme) depuis peu.

La société est une affaire familiale car les deux enfants de M. MONDOUX, récemment diplômés dans le domaine de la gestion pour sa fille et du commerce pour son fils, sont entrés au capital en 2019 suite à une augmentation de capital par apport en numéraire.

Ils travaillent dorénavant auprès de leur père au sein de la société, chacun dans son domaine de compétences.

La société se charge elle-même de la livraison de ses produits avec son parc de véhicules qu'elle détient en propre ou sous forme de crédit-bail.

Soucieuse de réduire son empreinte carbone et de dynamiser son territoire, la société achète la quasi-totalité de ses matières premières à des producteurs locaux avec lesquels elle a tissé une relation de confiance.

Afin de garantir la fraîcheur et la qualité de ses produits, les matières premières sont acheminées tous les jours dans la société par les fournisseurs. Seul un stock minimal de matières premières est conservé au sein de l'entreprise en cas d'imprévu.

Les pizzas sont livrées quotidiennement aux hypermarchés et supermarchés.

L'entreprise est propriétaire depuis sa création de son terrain et de ses locaux.

La mécanisation de la production est assez forte avec un renouvellement fréquent du matériel productif (le dernier datant de 2017) mais M. MONDOUX tient aussi à garder un savoir-faire manuel afin de garantir la qualité de ses produits. De plus, cela permet d'offrir des emplois dans la région, élément important aux yeux de M. MONDOUX.

Le recours à l'emprunt bancaire est traditionnellement la source principale de financement de la société.

Tout comme les véhicules, certaines machines de production appartiennent à la société et d'autres sont louées au moyen d'un contrat de crédit-bail.

Depuis la création de la société, M. MONDOUX s'occupait lui-même de la gestion au quotidien.

Face au développement constant de l'activité, et en vue d'alléger ses tâches et de préparer sa succession, il a décidé, en 2019, de s'entourer de ses enfants mais aussi de créer un poste de responsable administratif et financier (RAF) et a embauché M. FOURNIER.

Vous êtes stagiaire, en mai 2020, au sein du service de M. FOURNIER, qui vous accueille avec le discours suivant :

« La société semble relativement prospère, notamment au niveau de son activité, mais je m'inquiète d'une hausse importante des créances clients due à des retards de paiement fréquents et à des délais de règlement assez longs afin de conserver les parts de marché.

Les clients règlent ainsi la société 10 % au comptant et le reste à 60 jours alors que la société règle ses fournisseurs de matières premières à 30 jours. Les autres fournisseurs sont réglés au comptant. En outre les salaires nets sont versés à la fin du mois. La TVA à décaisser est réglée le 20 du mois suivant alors que les charges sociales le sont au 15 du mois suivant.

Toutes les opérations liées aux investissements (acquisition, cession) se font en principe au comptant.

Je voudrais savoir si tout cela a un impact significatif sur la trésorerie de la société.

Le suivi et l'anticipation de la trésorerie sont, à mon sens, des éléments essentiels dans une société.

Je souhaite, à cet égard, vous confier certaines missions lors de votre stage afin de travailler sur cette problématique. Vous serez ainsi amené(e) à proposer des indicateurs, des outils de gestion et à émettre une opinion sur l'état général de la société ainsi que sur son niveau de risque.

Je vous fournis les documents de synthèse des années 2018 et 2019 (documents 1 à 3), ainsi que des informations complémentaires relatives aux années 2018, 2019 et 2020 (document 4).

Au début de l'année 2020, deux autres stagiaires ont établi, sous mon contrôle, un tableau récapitulant les principales données prévisionnelles pour l'année 2020 (présenté en document 5).

Je vous précise que l'exercice comptable correspond à l'année civile et que tous les montants donnés sont en euros (€). Vous appliquerez, par simplification, un taux de taxe sur la valeur ajoutée (TVA) applicable de 20 % sur les achats et les ventes de la société. »

Dans le cadre de votre stage, monsieur Fournier vous confie trois missions indépendantes.

Vous remplirez ces missions à l'aide du contexte, de vos connaissances, de vos compétences et de la base documentaire, en suivant le questionnement fourni.

M. FOURNIER vous présente votre première mission :

« Je souhaite disposer d'une vision générale sur les comptes de la société en mettant l'accent notamment sur l'analyse de l'activité, de la profitabilité et de la création de la trésorerie liée à l'exploitation.

De plus, des indicateurs relatifs à la liquidité me semblent primordiaux pour analyser le niveau de risque financier de la société ».

Afin de répondre aux attentes de M. FOURNIER, il vous est demandé :

- 1.1. de conseiller deux soldes intermédiaires de gestion (SIG) et deux ratios de profitabilité pertinents en justifiant vos choix ;
- 1.2. de calculer et d'interpréter ces deux SIG et ces deux ratios pour 2018 et 2019, ainsi que le taux d'évolution des SIG ;
- 1.3. d'expliquer pourquoi M. Fournier ne peut pas se contenter de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) pour apprécier sa trésorerie d'exploitation et la raison pour laquelle il souhaite calculer un flux de trésorerie d'exploitation ;
- 1.4. de calculer le flux de trésorerie d'exploitation pour l'année 2019 et de justifier s'il est suffisamment élevé ;
- 1.5. d'expliquer l'intérêt pour une entreprise de construire un bilan financier et de présenter brièvement les différents éléments qui le composent ;
- 1.6. de construire le bilan financier pour l'année 2019 ;
- 1.7. d'évaluer le niveau de risque financier de l'entreprise à travers le fonds de roulement financier, le ratio de liquidité générale et le ratio de liquidité immédiate calculés pour 2019.

DOSSIER 2 – GESTION DE LA TRÉSORERIE

M. FOURNIER vous présente votre deuxième mission :

« Je souhaite établir le budget de trésorerie pour le dernier trimestre de l'année 2020 afin d'avoir une visibilité sur la trésorerie et d'anticiper les éventuels ajustements à réaliser.

Vous pourrez vous appuyer sur le travail des précédents stagiaires et sur les informations que je vous ai données sur la société à votre arrivée.

Par simplification et par manque de visibilité à court terme, vous travaillerez avec une trésorerie initiale nulle au début du dernier trimestre ».

Afin de répondre aux attentes de M. FOURNIER, il vous est demandé :

- 2.1. de présenter ce qu'est un budget de trésorerie à travers ses différents objectifs et les étapes à suivre pour son élaboration ;
- 2.2. de construire le budget de trésorerie pour le dernier trimestre 2020 (annexe A à rendre avec la copie) ;
- 2.3. de rédiger un argumentaire structuré commentant ce budget de trésorerie et de proposer, si besoin, des mesures d'équilibrage de ce budget (sans refaire de calculs).

M. FOURNIER vous présente votre troisième mission :

« Je souhaite avoir une visibilité plus forte sur les postes d'exploitation ayant une incidence directe sur le niveau de notre trésorerie et ainsi connaître le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif en jours de chiffre d'affaires hors taxes (HT) de notre société. Cela me permettrait d'envisager les actions éventuelles à mener. Vous pourrez vous appuyer sur le travail des précédents stagiaires et sur les informations que je vous ai données sur la société à votre arrivée. Vous négligerez les stocks dans les calculs au vu de leur faible importance dans la société ».

Afin de répondre aux attentes de M. FOURNIER, il vous est demandé :

- 3.1. d'expliquer les intérêts et d'indiquer une limite du besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif pour la société ;
- 3.2. de déterminer le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif en jours de chiffre d'affaires HT (exprimé en jours entiers), ainsi qu'en euros pour l'année 2020 ;
- 3.3. d'analyser l'incidence de ce besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif sur la trésorerie et de proposer éventuellement des solutions pour améliorer la situation.

Document 1 – Comptes de résultat au 31/12/2019 et au 31/12/2018 – Société MONDOUX

	2019	2018
Produits d'exploitation		
Ventes de marchandises		
Production vendue (biens et services)	2 501 000	2 358 491
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur dépréciations et provisions	1 000	
Transferts de charges		
Autres produits	11 200	12 836
Total	2 513 200	2 371 327
Charges d'exploitation		
Achats de marchandises		
Variation des stocks de marchandises		
Achats stockés de matières premières et autres approvisionnements	399 887	382 228
Variation des stocks de matières premières et autres appro.	- 500	- 450
Autres achats et charges externes	487 695	448 120
Impôts, taxes et versements assimilés	95 122	92 121
Salaires et traitements	596 435	590 530
Charges sociales	238 400	236 212
Dotations aux amortissements et provisions		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	191 650	154 000
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	7 275	4 200
Pour risques et charges : dotations aux provisions		
Autres charges	64 327	60 251
Total	2 080 291	1 967 212
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	432 909	404 115
Produits financiers		
De participations		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	2 735	2 800
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges fin.		
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	1 100	1 200
Total	3 835	4 000
Charges financières		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 500	1 100
Intérêts et charges assimilées	8 500	14 700
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total	10 000	15 800
RÉSULTAT FINANCIER	-6 165	-11 800
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	426 744	392 315
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	3 000	2 500
Sur opérations en capital		
- produits des cessions d'éléments d'actif	10 000	47 000
- subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice		
Reprises sur provisions, dépréc. et transferts de charges except.	2 000	
Total	15 000	49 500
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	14 500	2 000
Sur opérations en capital :		
- valeurs compt. des éléments immobilisés et financiers cédés	16 000	38 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		10 000
Total	30 500	50 000
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-15 500	-500
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	101 800	104 587
Solde créditeur = bénéfice	309 444	287 228

ACTIF	Exercice 2019			Exercice 2018		
	Brut	Amort. et Dép.	Net	Brut	Amort. et Dép.	Net
Capital souscrit non appelé	10 000		10 000			
Actif immobilisé						
Immobilisations incorporelles :						
Frais d'établissement						
Frais de recherche et développement	5 000	3 000	2 000	5 000	2 000	3 000
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits	7 700	6 150	1 550	7 700	4 500	3 200
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations corporelles :						
Terrains	220 000		220 000	220 000		220 000
Constructions	1 258 000	1 258 000	0	1 258 000	1 258 000	0
Installations techniques, matériel et outillage industriels	824 000	485 000	339 000	716 000	420 000	296 000
Autres immobilisations corporelles	428 000	315 000	113 000	428 000	215 000	213 000
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations financières :						
Participations évaluées par équivalence						
Autres participations						
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Autres titres immobilisés						
Prêts	2 000		2 000			
Autres immobilisations financières	25 000	3 500	21 500	25 000	2 000	23 000
	TOTAL I	2 779 700	2 070 650	709 050	2 659 700	1 901 500
Actif circulant						
Stocks et en-cours :						
Matières premières et autres approvisionnements						
En-cours de production (biens et services)	8 500	200	8 300	8 000		8 000
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises						
Avances et acomptes versés sur commandes						
Créances d'exploitation :						
Créances Clients et Comptes rattachés						
Autres créances d'exploitation	615 000	14 800	600 200	501 320	8 725	492 595
Créances diverses						
Capital souscrit - appelé, non versé	800		800	1 800		1 800
Valeurs mobilières de placement :						
Actions propres						
Autres titres	145 000		145 000	155 000		155 000
Instruments de trésorerie :						
Disponibilités						
Charges constatées d'avance	273 467		273 467	300 260		300 260
	TOTAL II	12 800	1 040 567	4 200	8 725	961 855
Frais d'émission d'emprunt à étaler						
Primes de remboursement des obligations						
Écarts de conversion Actif						
	TOTAL GÉNÉRAL	3 835 267	2 085 650	1 749 617	3 630 280	1 910 225
						1 720 055

PASSIF	2019	2018
Capitaux propres		
Capital (dont versé 210 000)	220 000	200 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	22 000	20 000
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres	785 228	600 000
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	309 444	287 228
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	TOTAL I	1 336 672
		1 107 228
Autres fonds propres		
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
	TOTAL II	
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques	8 000	10 000
Provisions pour charges		
	TOTAL III	8 000
		10 000
Emprunts et dettes		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)(2)	290 000	500 000
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	44 720	41 000
Dettes fiscales et sociales	60 225	54 827
Autres dettes d'exploitation		
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	10 000	7 000
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
Autres dettes diverses		
Produits constatés d'avance		
	TOTAL IV	404 945
		602 827
Écarts de conversion Passif		
	TOTAL GÉNÉRAL	1 749 617
		1 720 055
(1) Dont concours bancaires courants	20 000	
(2) Dont à moins d'un an	84 000	300 000

Document 4 – Informations complémentaires pour les exercices 2018, 2019 et 2020

- Une expertise récente a estimé les immobilisations incorporelles à une valeur de marché nulle. Les autres immobilisations corporelles peuvent être estimées à leur valeur nette comptable à l'exception du terrain qui vaut 50 % de plus que sa valeur bilancielle.
- Les constructions n'ont pu faire l'objet d'une évaluation fiable et juste.
- Les immobilisations financières (hormis les prêts) ont vocation à être conservées par l'entreprise sur une longue durée.
- Le prêt accordé au salarié DURAND en 2019 sera remboursé par celui-ci en 2020.
- Toutes les créances de l'entreprise sont à moins d'un an.
- Les valeurs mobilières de placement sont aisément négociables.
- Les charges constatées d'avance relèvent de l'exploitation et constituent de véritables créances à moins d'un an.
- Le capital non appelé ne sera pas appelé en 2020.
- Une distribution de 25 % du résultat de 2019 est prévue en 2020. Le reste sera mis en réserves.
- Un litige opposant la société à un fournisseur (cas très rare dans la société) a été provisionné en 2018. La provision a été ajustée en 2019. Selon l'avocat de la société, l'issue du litige sera connue en 2020. Les provisions du bilan concernent uniquement ce litige.
- Les intérêts courus non échus sur emprunts s'élèvent à 350 € en 2019 et à 625 € en 2018.
- Les concours bancaires de 2019 sont momentanés.
- Seule une partie des dettes financières est à plus d'un an.
- Toutes les autres dettes de l'entreprise sont à moins d'un an.
- En 2019, des investissements en immobilisations corporelles ont été réalisés à hauteur de 148 000 €.
- En 2019, une distribution de dividendes de 100 000 € a eu lieu (sur le bénéfice de 2018).
- Des remboursements d'emprunt ont eu lieu en 2019 pour un montant de 300 000 €.

Semestre 1 :

Prévisions	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Chiffre d'affaires H.T.	205 000	205 000	205 000	200 000	190 000	240 000
Achats de matières premières H.T.	32 800	32 800	32 800	32 000	30 400	38 400
Charges externes H.T.	41 000	41 000	41 000	40 000	38 000	48 000
Salaires nets	37 000	37 000	37 000	37 000	37 000	37 000
Charges sociales	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
Investissement H.T.				5 000		
Cession d'immobilisation H.T.					5 000	
Nouvel emprunt souscrit						
Remboursement d'emprunt						

Semestre 2 :

Prévisions	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Chiffre d'affaires H.T.	260 000	270 000	250 000	200 000	190 000	210 000
Achats de matières premières H.T.	41 600	43 200	40 000	32 000	30 400	33 600
Charges externes H.T.	52 000	54 000	50 000	40 000	38 000	42 000
Salaires nets	37 300	37 500	38 000	38 500	39 000	39 500
Charges sociales	32 300	32 500	33 000	33 400	33 800	34 300
Investissement H.T.				75 000		
Cession d'immobilisation H.T.					31 000	
Nouvel emprunt souscrit					80 000	
Remboursement d'emprunt	12 000			72 000		

Budget de TVA :

	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
T.V.A. à décaisser	32 000	10 600	30 520	26 880

Récapitulatif annuel :

Prévisions	Total
Chiffre d'affaires H.T.	2 625 000
Achats de matières premières H.T.	420 000
Charges externes H.T.	525 000
Salaires nets	451 800
Charges sociales	391 300
Investissement H.T.	80 000
Cession d'immobilisation H.T.	36 000
Nouvel emprunt souscrit	80 000
Remboursement d'emprunt	84 000

ANNEXE A À RENDRE AVEC LA COPIE
BUDGET DE TRÉSORERIE POUR LE DERNIER TRIMESTRE 2020
Tableau des encaissements

	OCTOBRE	NOVEMBRE	DÉCEMBRE
Total des encaissements			

Tableau des décaissements

	OCTOBRE	NOVEMBRE	DÉCEMBRE
Total des décaissements			

Budget de trésorerie synthétique

	OCTOBRE	NOVEMBRE	DÉCEMBRE
Trésorerie initiale + Encaissements - Décaissements			
= Trésorerie finale			