

DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

SESSION 2022

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. L'annexe A est à compléter et à rendre avec la copie page 12/12.

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 (7 points)

DOSSIER 2 – Projet d'implantation de la succursale. (5 points)

DOSSIER 3 – Plan de financement du projet de la succursale. (5 points)

DOSSIER 4 – Marchés financiers. (3 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et 31/12/2020 – Actif.

Document 2 Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et 31/12/2020 – Passif.

Document 3 Comptes de résultat de la société PESETOUT au 31/12/2021 et 31/12/2020.

Document 4 Tableau des immobilisations de la société PESETOUT pour l'exercice 2021.

Document 5 Notes sur les comptes annuels de la société PESETOUT des exercices 2020 et 2021.

Document 6 Notes sur le projet d'implantation de la succursale.

Document 7 Notes sur le plan de financement.

Document 8 Informations boursières.

ANNEXE A – Plan de financement à compléter et à rendre avec la copie obligatoirement.

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.

Les commentaires et analyses des résultats sont aussi importants que les éléments calculatoires.

SUJET

La société PESETOUT est une SARL implantée dans le centre de la France, spécialisée dans le secteur de la métrologie (ensemble des disciplines liées à la mesure) et plus particulièrement du pesage. Entreprise à caractère familial à l'origine, elle fut rachetée, il y a une quinzaine d'années par monsieur Lepoix, qui s'emploie, depuis lors, à développer ses activités.

Aujourd'hui, la société PESETOUT possède de multiples compétences et son activité s'articule autour :

- **de la vente et de la location de matériels de pesage dont elle assure à la fois l'installation mais aussi l'entretien.**

Ces matériels sont d'une extrême variété et disposent de capacités de pesage variant de quelques milligrammes à une centaine de tonnes pour les ponts à bascule.

Du fait de leurs caractéristiques, les produits proposés par la SARL PESETOUT trouvent des applications dans de nombreux secteurs allant du commerce de détail aux laboratoires médicaux en passant par l'industrie, la chimie, la métallurgie ou encore l'agriculture.

- **du contrôle et de la vérification d'instruments de mesure dans le cadre.**

- De la métrologie légale (ensemble d'exigences et de procédures de contrôle imposées par l'État pour garantir la fiabilité de certains instruments de mesure) qui impose le contrôle biannuel des instruments de pesage d'une capacité inférieure ou égale à 30 kg, et annuel pour les autres matériels. Cette activité nécessite bien évidemment une accréditation dont la société PESETOUT est titulaire.
- De la métrologie industrielle et scientifique ayant vocation à garantir, aux utilisateurs, la qualité des mesures effectuées dans le cadre de processus de recherche ou de production.

Géographiquement, l'activité de la société PESETOUT se concentre sur une zone de 200 km de rayon environ autour de son siège social. La densité de la clientèle implantée sur ce secteur s'avère en effet suffisante pour assurer le fonctionnement régulier de l'entreprise.

Cependant, monsieur Lepoix, toujours soucieux de la croissance de son entreprise, souhaiterait maintenant développer son activité dans les zones portuaires au sein desquelles il existe de réelles opportunités, de multiples entreprises utilisant des appareils de pesage. Or, compte tenu de la structure actuelle, l'exploitation de cette nouvelle clientèle est aujourd'hui impossible. Les lieux d'intervention sont trop éloignés des locaux techniques situés au siège social de l'entreprise.

Dès lors, monsieur Lepoix s'interroge sur l'opportunité de créer une succursale dans la zone portuaire de Saint-Nazaire, en Loire Atlantique.

En qualité de stagiaire au sein de la société PESETOUT, monsieur Lepoix souhaite vous associer à cette réflexion. Après vous avoir convié à une réunion au cours de laquelle vous avez pris un ensemble de notes récapitulées dans la base documentaire, il vous demande de travailler sur 4 dossiers indépendants.

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

Base documentaire : documents 1 à 5

Avant d'étudier l'hypothèse d'un scénario de croissance, monsieur Lepoix souhaiterait avoir une vision détaillée de la situation financière actuelle de son entreprise afin d'apprécier s'il est opportun ou non d'envisager une extension des activités de la société PESETOUT. Deux axes d'analyse l'intéressent particulièrement :

- l'autonomie financière et la capacité de remboursement des dettes financières pour l'exercice 2021 ;
- l'aptitude de l'activité à produire de la trésorerie. Monsieur Lepoix est très attaché à ce que la trésorerie dégagée par l'activité soit suffisante pour permettre le renouvellement des immobilisations nécessaires au maintien de l'activité à son niveau actuel.

Vous avez pour **mission la réalisation d'une étude financière de la société PESETOUT**. Pour la réaliser, vous devez :

- 1.1 **Indiquer pour quelle raison le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) peut être utile à monsieur Lepoix et procéder son calcul pour l'exercice 2021 en utilisant la méthode soustractive (à partir de l'EBE).**
- 1.2 **Calculer et interpréter le degré d'endettement de l'entreprise et sa capacité à rembourser les dettes financières à l'aide de deux ratios pertinents.**
- 1.3 **Préciser l'intérêt pour monsieur Lepoix de calculer un flux de trésorerie lié à l'activité en complément de la CAF.**
- 1.4 **Déterminer le flux de trésorerie lié à l'activité ainsi que le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement.**
- 1.5 **Rédiger un commentaire structuré relatif aux deux axes qui préoccupent monsieur Lepoix, à partir des résultats obtenus aux questions précédentes et des informations de la base documentaire.**

DOSSIER 2 – PROJET D'IMPLANTATION DE LA SUCCURSALE

Base documentaire : document 6

Une fois l'analyse de la situation financière actuelle de la société PESETOUT menée, monsieur Lepoix souhaiterait que vous analysiez en détail le projet d'implantation d'une succursale à Saint-Nazaire, projet qu'il envisage sur un horizon de 5 années. Il vous confie comme **mission de réaliser une étude permettant de rendre un avis sur ce projet d'établissement d'une nouvelle succursale à Saint Nazaire**.

Pour répondre aux attentes de monsieur Lepoix, le service financier a réalisé le calcul des flux nets de trésorerie relatifs au projet.

- 2.1 **Justifier le montant de la CAF d'exploitation et du flux net de trésorerie obtenus pour 2024 (les calculs seront arrondis à l'euro le plus proche).**
- 2.2 **Rappeler à monsieur Lepoix, dans le cadre de son projet d'implantation, l'intérêt du calcul du TRI, puis préciser le calcul effectué pour l'obtenir en appelant t le TRI.**
- 2.3 **Proposer, en précisant leur utilité, deux autres critères (dont au moins un critère financier) permettant de choisir ou de renoncer au projet d'implantation de la succursale. Calculer l'un d'entre eux.**
- 2.4 **Conclure sur l'opportunité pour monsieur Lepoix de réaliser le projet d'implantation.**

DOSSIER 3 – PLAN DE FINANCEMENT DU PROJET DE LA SUCCURSALE

Base documentaire : documents 6 et 7

Le projet d'investissement a finalement été retenu. Monsieur Lepoix vous demande de lui présenter un plan de financement réalisant la synthèse des investissements et financements envisagés afin d'en cerner l'impact sur la trésorerie. Votre mission est **d'établir un plan de financement sur les trois premières années d'activité afin d'étudier les conséquences sur la trésorerie.**

Afin de répondre aux attentes de monsieur Lepoix :

- 3.1 Justifier dans une courte note pour monsieur Lepoix l'importance de recourir à un plan de financement pour la réalisation de son projet d'investissement. Deux objectifs devront être développés dans cette note.
- 3.2 Compléter le plan de financement du projet de succursale sur les trois premières années d'exploitation (annexe A – à compléter et à rendre avec la copie). Les encaissements et décaissements seront pris en compte dans l'année considérée quelle que soit la date de réalisation.
- 3.3 Commenter le plan obtenu et proposer trois solutions permettant de parvenir à l'équilibre.

DOSSIER 4 – MARCHÉS FINANCIERS

Base documentaire : document 8

Monsieur Lepoix est conscient qu'une gestion active et intelligente de la trésorerie lui permettrait d'une part d'éviter tout problème de découvert mais surtout de dégager un peu plus de rentabilité. En effet, dès lors que de bonnes pratiques d'investissement sont respectées, la rentabilité d'un portefeuille composé d'actions n'est plus à démontrer.

Il s'est abonné depuis mars 2022 à une revue sur les placements boursiers mais il ne comprend pas tous les termes et il compte sur vous pour l'éclairer.

Ainsi, il a repéré deux titres sur Euronext Access qui lui paraissent très prometteurs :

Titres	Secteur
Shwarz & Coffi	Pharmaceutique
GCD	Informatique (logiciels de visioconférence)

Il vous missionne pour le **conseiller pour optimiser son placement financier.**

- 4.1 Déterminer la rentabilité moyenne et le risque du titre Shwarz & Coffi.
- 4.2 Proposer et calculer deux autres indicateurs qui permettraient de comparer la performance de ces deux titres.
- 4.3 Conseiller monsieur Lepoix, à partir des calculs précédents, sur la composition de son portefeuille en argumentant votre réponse.

BASE DOCUMENTAIRE
Document 1 – Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et au 31/12/2020 – Actif.

	Exercice 2021			Exercice 2020		
	Brut	Amort. et dépréc.	Net	Brut	Amort. et dépréc.	Net
ACTIF						
Capital souscrit non appelé TOTAL I						
Actif immobilisé						
Immobilisations incorporelles :						
Frais d'établissement						
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits	23 634	6 003	17 631	23 634	3 197	20 437
Fonds commercial	503 082		503 082	503 082		503 082
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations corporelles :						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel et outillage industriels	103 692	58 050	45 642	64 781	49 863	14 918
Autres immobilisations corporelles	301 616	249 705	51 911	298 349	226 416	71 933
Immobilisations corporelles en cours	1 780		1 780			
Avances et acomptes						
Immobilisations financières :						
Participations évaluées par équivalence						
Autres participations	24 348		24 348	19 549		19 549
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Autres titres immobilisés	3 049		3 049	3 049		3 049
Prêts	500		500	2 000		2 000
Autres immobilisations financières						
TOTAL II	961 701	313 758	647 943	914 444	279 476	634 968
Actif circulant						
Stocks et en-cours :						
Matières premières et autres approvisionnements						
En-cours de production (biens et services)	19 506		19 506	28 482		28 482
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises	50 311		50 311	45 747		45 747
Avances et acomptes versés sur commandes						
Créances						
Clients et Comptes rattachés	475 878	4 175	471 703	359 102		359 102
Autres créances	11 759		11 759	85 119		85 119
Capital souscrit - appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement :						
Actions propres						
Autres titres	120 000		120 000	30 000		30 000
Disponibilités	158 808		158 808	175 824		175 824
Charges constatées d'avance	5 154		5 154	7 032		7 032
TOTAL III	841 416	4 175	837 241	731 306		731 306
Frais d'émission d'emprunt à étaler						
Primes de remboursement des obligations						
Écarts de conversion Actif						
TOTAL GÉNÉRAL	1 803 117	317 933	1 485 184	1 645 750	279 476	1 366 274

Document 2 – Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et au 31/12/2020 – Passif.

PASSIF	Exercice 2021	Exercice 2020
Capitaux propres		
Capital (dont versé)	200 000	200 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	20 000	20 000
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres	739 507	738 037
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	85 303	61 469
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	TOTAL I	1 044 810
		1 019 506
Autres fonds propres		
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
	TOTAL II	
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	TOTAL III	
Emprunts et dettes		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	74 207	71 615
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	176 833	96 677
Dettes fiscales et sociales	182 594	171 145
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	1 225	3 219
Autres dettes diverses	5 515	4 112
Produits constatés d'avance		
	TOTAL IV	440 374
		346 768
Écarts de conversion Passif		
	TOTAL GÉNÉRAL	1 485 184
		1 366 274

Document 3 – Comptes de résultat de la société PESETOUT au 31/12/2021 et au 31/12/2020.

	Exercice 2021	Exercice 2020
Produits d'exploitation		
Ventes de marchandises	753 518	679 960
Production vendue (biens et services)	938 710	930 042
Chiffre d'affaires	1 692 228	1 610 002
Production stockée	(8 976)	13 897
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur dépréciations et provisions		
Transferts de charges	5 112	6643
Autres produits	14	363
Total	1 688 378	1 630 905
Charges d'exploitation		
Achats de marchandises	431 447	397 775
Variation des stocks de marchandises	(4 564)	2 325
Achats stockés de matières premières et autres approvisionnements		
Variation des stocks de matières premières et autres appro.		
Autres achats et charges externes	551 707	531 094
Impôts, taxes et versements assimilés	18 240	19 305
Salaires et traitements	394 272	386 713
Charges sociales	147 495	174 546
Dotations aux amortissements et provisions		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	36 185	37 241
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	4 175	
Pour risques et charges : dotations aux provisions		
Autres charges	55	4 703
Total	1 579 012	1 553 702
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	109 366	77 203
Produits financiers		
De participations	179	494
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	601	782
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges fin.		
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total	780	1 276
Charges financières		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
Intérêts et charges assimilées	599	760
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total	599	760
RÉSULTAT FINANCIER	181	516
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	109 547	77 719
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
- produits des cessions d'éléments d'actif		647
- subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice		
Reprises sur provisions, dépréc. et transferts de charges except.		
Total		647
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	315	5 405
Sur opérations en capital :		
- valeurs compt. des éléments immobilisés et financiers cédés		1 833
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
Total	315	7 238
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(315)	(6 591)
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	23 929	9 659
Solde créditeur = bénéfice	85 303	61 469

Document 4 – Tableau des immobilisations de la société PESETOUT pour l'exercice 2021.

	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute en fin d'exercice
Autres postes d'immob. incorporelles				
TOTAL	526 716			526 716
Installations techniques, matériels et outillages	64 781	38 911		103 692
Install. Générales, agenc., aménagements divers	1 620			1 620
Matériel de transport	270 730			270 730
Matériel de bureau et informatique	25 999	5 170	1 903	29 266
Immobilisations corporelles en cours		1 780		1 780
TOTAL	363 130	45 861	1 903	407 088
Autres participations	19 549	4 799		24 348
Autres titres immobilisés	3 049			3 049
Prêts	2 000		1 500	500
TOTAL	24 598	4 799	1 500	27 897
TOTAL GENERAL	914 444	50 660	3 403	961 701

Document 5 – Notes sur les comptes annuels de la société PESETOUT des exercices 2020 et 2021.

Monsieur Lepoix a noté, au cours de l'exercice 2021, une croissance importante des frais liés aux déplacements imposés par l'activité de l'entreprise (carburant, entretien...).

Les emprunts souscrits par la société PESETOUT l'ont été pour un montant de 25 000 € au cours de l'exercice 2021 et de 49 000 € au cours de l'exercice 2020.

Un prêt a été remboursé à l'entreprise au cours de l'exercice 2021.

Il n'existe pas de dette d'IS au bilan, la charge d'impôt sur les bénéfices étant compensée par des reports de crédits d'impôt.

Il n'y a pas de créances sur cession d'immobilisations en 2020 et 2021.

Les VMP ne peuvent être assimilées à de la trésorerie.

Données recueillies sur l'exercice 2020 et 2021 ainsi que sur le secteur d'activité :

	PESETOUT 2020	PESETOUT 2021	Secteur de la métrologie 2021
EBC	112 141	144 655	-
Taux d'endettement	7 %	À déterminer	17 %
Capacité de remboursement	0,72	À déterminer	1,59

Document 6 – Notes sur le projet d'implantation de la succursale.

- Les investissements à réaliser début 2023 (en euros) pour l'implantation de la succursale ainsi que les amortissements sur ses actifs sont récapitulés dans le tableau ci-dessous (en euros).

Immobilisations	Valeur d'acquisition	Durée d'utilisation	Dotation aux amortissements
Lots de masses destinés à la réalisation des tests	35 000	5	7 000
Outilage industriel	20 000	5	4 000
Installations générales	2 000	5	400
Matériel de transport	42 000	5	8 400
Matériel de bureau et informatique	12 000	5	2 400
Total	111 000		22 200

Au terme des 5 ans, la valeur résiduelle de l'investissement global doit être considérée comme nulle par mesure de prudence.

- S'agissant des prévisions d'activité, le chiffre d'affaires de 2023 a été estimé à 190 000 € pour les ventes de marchandises et 235 000 € pour les prestations de services. Il sera ensuite retenu une hypothèse de croissance de 2 % par an.

Les charges variables devraient représenter 40 % du chiffre d'affaires en moyenne, ce taux étant supposé constant sur toute la période. Les charges fixes, hors dotations aux amortissements, représenteraient un montant de 218 500 € par an.

L'impôt sur les sociétés sera retenu au taux de 28 %.

Le besoin en fonds de roulement peut être évalué à 40 jours de chiffre d'affaires HT.

- CAF d'exploitation et flux nets de trésorerie liés au projet de la succursale (en euros) :

Années	Début 2023	Fin 2023	Fin 2024	Fin 2025	Fin 2026	Fin 2027
CAF d'exploitation		32 496	36 168	39 913	43 734	47 631
Flux nets de trésorerie	- 158 222	31 552	35 205	38 931	42 732	98 745

Le TRI est de 13,87 %.

- Le coût du capital est de 8 %.

Document 7 – Notes sur le plan de financement.

L'implantation de la succursale devrait faire l'objet d'un financement mixte comprenant :

- la souscription d'un emprunt de 80 000 € au taux 2 % et remboursable par amortissements constants sur 5 ans ;
- la création de 20 parts sociales émises au prix unitaire de 2 000 € qu'il est prévu de rémunérer par un dividende annuel de 150 € par part.

Il est par ailleurs envisagé d'affecter 20 000 € de trésorerie au démarrage de cette nouvelle implantation.

Document 8 – Informations boursières.

L'analyse des cours des deux titres GCD et Shwarz & Coffi a permis de relever les informations suivantes :

Date	Cours titre GCD en euros	Taux de rentabilité titre GCD	Cours titre Shwarz & Coffi en euros
31/12/2021	10	- 9,09 %	8
31/12/2020	11	10,00 %	26
31/12/2019	10	- 9,09 %	9
31/12/2018	11	- 8,33 %	10
31/12/2017	12	33,33 %	15
31/12/2016	9		22

Rentabilité moyenne 3,36 %

Écart type 16,67 %

Caractéristiques des deux titres en 2021 :

	Cours 31/12/2021 en euros	Résultat net 2021	Nombre d'actions
GCD	10	120 000	50 000
Shwarz & Coffi	8	300 000	80 000

ANNEXE A – Plan de financement à compléter et à rendre avec la copie.

Années	2023	2024	2025
Total Emplois			
Total Ressources			
Ressources – Emplois			
Trésorerie initiale			
Trésorerie finale			