**DCG**

●

●

●

●

**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 complétiez 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.**

A la date du 1er avril 2008, immédiatement après le versement du coupon, le cours de l’obligation s’élève à 97,06.

**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 4 -Tableaux de financement pour les exercices 2005 à 2007**



**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 1er octobre 2007, concernant l’emprunt obligataire du Crédit Agricole remboursable au pair et in fine le 31 mars 2011 :





