



SESSION 2012

UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE

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



SESSION 2012

UE 6 – FINANCE D’ENTREPRISE

Durée de l’épreuve : 3 heures – coefficient 1

Document autorisé :

Aucun.

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 1/11 à 11/11, dont 3 annexes à rendre notées A, B et C.

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 – DIAGNOSTIC FINANCIER	(11 points)	page 2
DOSSIER 2 – PROJET D’INVESTISSEMENT	(6 points)	page 3
DOSSIER 3 – GESTION DU RISQUE DE CHANGE ..	(3 points)	page 3

Le sujet comporte les annexes suivantes :

DOSSIER 1

Annexe 1 – Actif des bilans 2010 et 2011	page 4
Annexe 2 – Passif des bilans 2010 et 2011	page 5
Annexe 3 – Compte de résultat des exercices 2009, 2010 et 2011	page 6
Annexe 4 - Informations complémentaires sur la société THERMOCLIM	page 7
Annexe 5 – Soldes intermédiaires de gestion des exercices 2009, 2010 et 2011	page 7

Annexe A – Tableau de financement (à rendre avec la copie)	page 9
Annexe B – Tableau de calcul de ratios (à rendre avec la copie)	page 10
Annexe C – Extrait du tableau des flux de la Centrale des bilans de la Banque de France (à rendre avec la copie)	page 10

DOSSIER 2

Annexe 6 – Projet d’investissement de la société SUPIBEN	page 8
--	--------

DOSSIER 3

Annexe 7 – État des créances et dettes libellées en USD à échéance du 31 mars 2012	page 8
Annexe 8 – Données relatives au contrat commercial à échéance du 15 février 2012	page 8

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 et à la qualité rédactionnelle. Il sera tenu compte de ces éléments dans l'évaluation de votre travail. Toute information calculée devra être justifiée.

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

La société THERMOCLIM est spécialisée dans l'installation et la maintenance d'équipements de génie climatique et énergies renouvelables. Installée depuis 2003 dans le sud-ouest de la France, elle s'adresse à un marché de professionnels régionaux, des secteurs privé et public. Elle a connu depuis sa création un développement rapide, avec une croissance du chiffre d'affaires de l'ordre de 20 % par an.

Ces derniers mois, la conjoncture est plus difficile sur ce secteur très concurrentiel, et a entraîné une baisse sensible des prix. Néanmoins, son volume d'activité continue de croître, avec un chiffre d'affaires 2011 qui s'élève à 10,2 millions d'euros.

Pour les années à venir, les dirigeants de la société THERMOCLIM pensent pouvoir maintenir une croissance à deux chiffres en renforçant ses positions sur les marchés actuels et en étendant ses activités dans le sud-est. Cependant, ils s'interrogent sur le financement de ce développement car la trésorerie de l'entreprise s'est considérablement dégradée au cours du dernier exercice. Ils vous demandent d'analyser l'évolution de l'activité et de la structure financière de l'entreprise.

Travail à faire

À l'aide des annexes 1 à 5,

- 1. Compléter le tableau de financement de l'exercice 2011 (annexe A à rendre avec la copie).**
- 2. Compléter le tableau de calcul de ratios pour l'exercice 2011 (annexe B à rendre avec la copie).**
- 3. Calculer le flux de trésorerie interne du tableau des flux de la centrale des bilans de la Banque de France en complétant l'annexe C (à rendre avec la copie).**
- 4. Montrer l'intérêt de la notion de flux interne utilisée dans le tableau des flux de la centrale des bilans de la Banque de France.**
- 5. Présenter un diagnostic structuré, d'environ une page, de la société THERMOCLIM en utilisant les résultats des questions précédentes. Ce diagnostic mettra en évidence les points suivants :**
 - évolution de la rentabilité ;
 - évolution de l'équilibre financier ;
 - évolution de la trésorerie.

DOSSIER 2 – PROJET D'INVESTISSEMENT

La société SUPIBEN envisage de diversifier sa production en fabriquant un nouveau produit. Les modalités de l'investissement et de son financement ainsi que les prévisions d'exploitation sont présentées en **annexe 6**

Travail à faire

À l'aide de l'annexe 6,

1. Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation, l'indice de sécurité (ou taux de marge de sécurité) et le levier d'exploitation (ou levier opérationnel).
2. Commenter les résultats obtenus en précisant la signification et l'intérêt de chacun de ces calculs.
3. Déterminer la valeur actuelle nette en justifiant le choix du taux d'actualisation, puis le taux interne de rentabilité du projet.
4. Conclure sur l'opportunité de ce projet.

DOSSIER 3 – GESTION DU RISQUE DE CHANGE

La société CROQUE est implantée dans la région toulousaine. Elle est spécialisée dans la conception et la fabrication de moules en polyester destinés à l'industrie.

Sa spécialisation l'a conduite à réaliser une part importante de son activité avec des sociétés hors zone euro.

Elle est ainsi exposée au risque de change à la fois sur une partie de ses ventes et de ses achats.

Première partie - Position de change

Travail à faire

À l'aide de l'annexe 7,

1. Déterminer et caractériser la position de change de l'entreprise en USD (dollar américain) à l'échéance du 31 mars 2012.
2. Déterminer la nature du risque encouru par l'entreprise et le type de couverture adaptée.

Deuxième partie – Choix d'une couverture

Le 15 décembre 2011, la société CROQUE signe un contrat commercial avec un client anglais à échéance du 15 février 2012, d'un montant de 150 000 GBP (livre britannique).

Travail à faire

l'aide de l'annexe 8,

1. Chiffrer l'équivalent en euros encaissé le 15 février 2012 et le résultat de la couverture pour chacune des politiques envisagées par le trésorier sur la base d'un cours au 15 février 2012 de : 1 € = 0,838 GBP.
2. Déterminer le cours à partir duquel il devient intéressant pour l'entreprise de lever l'option.

Annexe 1 - Actif des bilans au 31 décembre 2010 et 2011

	Exercice 2011			Exercice 2010		
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Brut	Amortissements et dépréciations	Net
Capital souscrit non appelé						
Total 0						
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissements						
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets, licences ...	33 077	1 343	31 734			
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel et outillage industriels	80 148	26 393	53 755	35 252	22 260	12 992
Autres immobilisations corporelles	376 695	58 083	318 612	227 907	26 662	201 245
Immobilisations 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	1 955		1 955	1 955		1 955
Prêts	32 600		32 600	12 600		12 600
Autres immobilisations financières						
Total I	524 475	85 819	438 656	277 714	48 922	228 792
Stocks et en-cours						
Matières premières, approvisionnements	63 610		63 610	37 288		37 288
En cours de production de biens						
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises						
Avances et acomptes versés sur commandes						
Créances d'exploitation						
Créances clients et comptes rattachés	1 492 442	8 510	1 492 442	997 961		997 961
Autres créances d'exploitation	259 187		259 187	219 179		219 179
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement						
Actions propres						
Autres titres						
Disponibilités	64 834		64 834	94 786		94 786
Charges constatées d'avance	56 328		56 328	16 433		16 433
TOTAL II	1 936 401	8 510	1 927 891	1 365 647	0	1 365 647
Frais d'émission d'emprunt à étaler						
Primes de remboursement des obligations						
Ecarts de conversion actif	6 266		6 266			
TOTAL GENERAL	2 467 142	94 329	2 372 813	1 643 361	48 922	1 594 439

Annexe 2 – Passif des bilans au 31 décembre 2010 et 2011

PASSIF (avant répartition)		Exercice 2011	Exercice 2010
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel	400 000	200 000
	Primes d'émission		
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	20 000	4 000
	Réserves statutaires ou contractuelles	378 929	335 643
	Réserves réglementées		
	Autres		
	Report à nouveau		
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	78 826	359 286
	Subventions d'investissement	10 000	2 000
	Provisions réglementées		
	TOTAL I	887 755	900 929
Autres fond propres	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	TOTAL I bis	0	0
Provision pour risques et charges	Provisions pour risques	24 591	18 325
	Provisions pour charges		
	TOTAL II	24 591	18 325
DETTES	Dettes financières		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	482 290	82 978
	Emprunts et dettes financières divers	28 402	11 772
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes d'exploitation		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	657 440	374 797
	Dettes fiscales et sociales	247 795	114 308
	Autres dettes d'exploitation		
	Dettes diverses		
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	8 926	
	Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		4 230
	Autres dettes diverses		
	Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	35 614	73 925	
TOTAL III	1 460 467	662 010	
	Ecarts de conversion passif		13 175
	TOTAL GENERAL	2 372 813	1 594 439
	(1) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	289 884	

Annexe 3 – Compte de résultat des exercices 2009, 2010 et 2011

		Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009
Produits d'exploitation	Ventes de marchandises	10 244 740	7 988 397	5 563 178
	Production vendue (biens et services)			
	Production stockée			
	Production immobilisée		39 000	
	Subventions d'exploitation	7 769	7 914	6 633
	Reprises sur provisions, transfert de charges			
	Autres produits	829	910	6
	Total I	10 253 338	8 036 221	5 569 817
	Achats de marchandises			
	Variation de stock de marchandises			
	Achats de matières premières et approvisionnements	3 982 489	2 752 950	1 822 147
	Variation de stock de matières premières et approvisionnements	-26 322	-16 859	11 753
	Autres achats et charges externes	3 983 073	3 285 276	2 210 224
	Impôts, taxes et versements assimilés	79 155	58 996	40 323
	Salaires et traitements	1 281 434	941 814	684 944
	Charges sociales	770 598	597 230	415 428
Dotations d'exploitation	Sur immobilisations : dotations aux amortissements	46 062	26 025	16 273
	Sur immobilisations : dotations aux dépréciations			
	Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	8 510		2 416
	Pour risques et charges : dotations aux provisions			
	Autres charges	57	286	12
	Total II	10 125 056	7 645 718	5 203 520
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		128 282	390 503	366 297
Produits financiers	Produits financiers de participations			
	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
	Autres intérêts et produits assimilés	753	221	262
	Reprises sur provisions, transferts de charges	3 254		
	Différences positives de change			
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	Total V	4 007	221	262
Charges financières	Dotations aux amortissements et provisions	9 520		
	Intérêts et charges assimilées	26 849	11 730	17 356
	Différences négatives de change			
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	Total VI	36 369	11 730	17 356
2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)		-32 362	-11 509	-17 094
3 - RESULTAT COURANT AVANTS IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)		95 920	378 994	349 203
Produits exceptionnels	Sur opérations de gestion		1 141	
	Sur opérations en capital			
	Produits de cession d'éléments d'actif	14 560	3 602	
	Quote-part de subvention virée au résultat	4 000	2 000	
	Reprises sur provisions et transferts de charges			
	Total VII	18 560	6 743	0
Charges exceptionnelles	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1 585	3 404	3 910
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital	3 032	1 707	481
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
	Total VIII	4 617	5 111	4 391
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		13 943	1 632	-4 391
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)		31 037	21 364	21 498
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		10 275 905	8 043 185	5 570 079
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		10 197 079	7 683 923	5 246 765
BENEFICE OU PERTE		78 826	359 262	323 314

Annexe 4 – Informations complémentaires sur la société THERMOCLIM

La société est soumise à un taux de TVA de 19,6 % aussi bien sur ses ventes que sur ses achats.

Les écarts de conversion concernent les dettes fournisseurs en 2011 comme en 2010.

Les charges et produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation.

L'entreprise n'a pas de contrat de crédit-bail en cours.

Les intérêts courus non échus sur emprunts s'élèvent à 18 300 € au 31 décembre 2011 et à 3 570 € au 31 décembre 2010.

Au cours de l'exercice 2011 la société THERMOCLIM :

- a procédé à une augmentation de capital par incorporation de réserves ;
- a remboursé un emprunt auprès des établissements de crédit pour un montant de 22 246 € ;
- a cédé une immobilisation corporelle qu'elle a acquise en 2006 pour une valeur d'origine de 12 197 € et dont la valeur comptable nette au moment de la cession s'élevait à 3 032 € ;
- a reçu le remboursement d'un prêt (immobilisations financières) pour 5 000 €.

Annexe 5 - Soldes intermédiaires de gestion des exercices 2009, 2010 et 2011

	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009
Production vendue	10 244 740	7 988 397	5 563 178
Production stockée (ou déstockage)			
Production immobilisée		39 000	
PRODUCTION DE L'EXERCICE	10 244 740	8 027 397	5 563 178
Achat de matières premières	3 982 489	2 752 950	1 822 147
Variation stock matières premières	-26 322	-16 859	11 753
Autres achats et charges externes	3 983 073	3 285 276	2 210 224
VALEUR AJOUTEE	2 305 500	2 006 030	1 519 054
Subventions d'exploitation	7 769	7 914	6 633
Impôts, taxes et versements assimilés	79 155	58 996	40 323
Charges de personnel	2 052 032	1 539 044	1 100 372
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	182 082	415 904	384 992
Reprises et transferts charges d'exploitation			
Autres produits	829	910	6
Dotations aux amortissements	46 062	26 025	16 273
Dotations aux dépréciations	8 510		2 416
Autres charges	57	286	12
RESULTAT D'EXPLOITATION	128 282	390 503	366 297
Produits financiers	4 007	221	262
Charges financières	36 369	11 730	17 356
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	95 920	378 994	349 203
Produits exceptionnels	18 560	6 743	0
Charges exceptionnels	4 617	5 111	4 391
RESULTAT EXCEPTIONNEL	13 943	1 632	-4 391
Participation des salariés	0	0	0
Impôts sur les bénéfices	31 037	21 364	21 498
RESULTAT DE L'EXERCICE	78 826	359 262	323 314

Annexe 6 – Projet d'investissement de la société SUPIBEN

Le projet d'investissement envisagé par la société SUPIBEN suppose l'acquisition d'un équipement pour un montant de 1 200 000 € amortissable en linéaire sur 5 ans.

Les prévisions d'exploitation pour les 5 prochains exercices sont les suivantes :

- chiffre d'affaires annuel prévisionnel : 1 500 000 €
- charges variables annuelles d'exploitation : 780 000 €
- charges fixes annuelles hors amortissements : 360 000 €

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation prévisionnel est évalué à partir des principales composantes exprimées en jours de chiffre d'affaires hors taxes :

Composantes du BFR d'exploitation	Jours de chiffre d'affaires hors taxes
Stocks	12
Créances d'exploitation	42
Dettes d'exploitation	18

La valeur de cession de l'équipement au terme du projet est estimée à 300 000 €.

Le projet serait en partie financé par un emprunt au taux de 9 %.

Le coût du capital de l'entreprise est de 10 %.

On raisonnera sur la base d'un taux d'impôt sur les sociétés de 33 1/3 %.

Annexe 7 - État des créances et dettes libellées en USD à échéance du 31 mars 2012

Postes	Montants
Avances et acomptes versés	12 500
Dettes fournisseurs	956 780
Créances clients	123 000

Annexe 8 - Données relatives au contrat commercial à échéance du 15 février 2012

Le 15 décembre 2011, le cours de la livre est de 1€ = 0,835 GBP.

Le trésorier dispose de deux solutions de couverture :

- une couverture ferme au cours à terme de 0,840 GBP pour un euro ;
- une option au prix d'exercice de 0,842 GBP pour un euro et une prime de 0,2 %.

Annexe A - Tableau de financement 2011 (à rendre avec la copie)

Tableau de financement (partie 1)

Emplois	Exercice 2011	Ressources	Exercice 2011
Distribution mises en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement de l'exercice	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé		Cessions ou réductions d'actifs immobilisés	
- Immobilisations incorporelles		- Cessions d'immobilisations	
- Immobilisations corporelles		- Incorporelles	
- Immobilisation financières		- Corporelles	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		- Cessions ou réductions des immobilisations financières	
Réduction des capitaux propres		Augmentation des capitaux propres	
Remboursement des dettes financières		- Augmentation de capital ou apport	
TOTAL DES EMPLOIS		- Augmentation des autres capitaux propres	
		Augmentation des dettes financières	
		TOTAL DES RESSOURCES	
<i>Solde créditeur</i> : variation du Fonds de Roulement Net Global : Ressource nette		<i>Solde débiteur</i> : variation du Fonds de Roulement Net Global : Emploi net	

Tableau de financement (partie 2)

	Besoins	Dégagements	Solde
Variation "exploitation"			
Variation des actifs d'exploitation	26 322		
Stocks et en-cours			
Avances et acomptes versés			
Créances clients et comptes rattachés	574 384		
Variations des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		358 378	
TOTAUX	600 706	358 378	
A) Variation nette "exploitation"			- 242 328
Variation "hors exploitation"			
Variation des autres débiteurs			
Variation des autres créditeurs		19 426	
TOTAUX	0	19 426	19 426
B) Variation nette "hors exploitation"			
Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou Dégagement net de fonds de roulement de l'exercice (A+B)			
Variation "trésorerie"			
Variation des disponibilités			
Variation des concours bancaires			
TOTAUX			
C) Variation nette "trésorerie"			
Variation du Fonds de Roulement Net Global			
A) (A + B + C) Emploi net ou Ressource nette			

ANNEXE B - TABLEAU DE CALCUL DE RATIOS
(à rendre avec la copie)

Ratios	Exercice 2011		Exercice 2010	Exercice 2009
	Calculs	Résultats		
Durée du crédit client			37,6 j	
Durée du crédit fournisseurs (1)			18,7 j	
VA/CA			25,1 %	27,3 %
E.B.E/CA			5,2 %	6,9 %

ANNEXE C - EXTRAIT DU TABLEAU DES FLUX DE LA CENTRALE DES BILANS DE LA BANQUE DE FRANCE (à rendre avec la copie)

	Exercice 2011
ACTIVITE	
Chiffre d'affaires hors taxes et autres produits d'exploitation	
Variation "clients" et autres créances d'exploitation	
Encaissements sur produits d'exploitation	
Achats et autres charges d'exploitation	
Variation "fournisseurs" et autres dettes d'exploitation	
Décaissements sur charges d'exploitation	
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	
Flux liés aux opérations hors exploitation	
Charges d'intérêts	
Impôt sur les bénéfices décaissé	
Flux affecté à la participation des salariés	
Distribution mise en paiement	
FLUX DE TRESORERIE INTERNE	