

## SESSION 2014

**UE6 – 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 une annexe à rendre notée A.**

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*

|                                                           |                   |               |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER</b> .....             | (10 points) ..... | <b>page 2</b> |
| <b>DOSSIER 2 - PROJET D'INVESTISSEMENT</b> .....          | (6 points) .....  | <b>page 3</b> |
| <b>DOSSIER 3 - GESTION D'UN PORTEFEUILLE-TITRES</b> ..... | (4 points) .....  | <b>page 4</b> |

*Le sujet comporte les annexes suivantes :*

**DOSSIER 1**

|                                                                                                                                  |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Annexe 1 - Compte de résultat de l'entreprise CALDARIUMS en k€ .....                                                             | page 5         |
| Annexe 2 - Bilan de la société CALDARIUMS .....                                                                                  | page 6         |
| Annexe 3 - Tableau de financement (deuxième partie) .....                                                                        | page 7         |
| Annexe 4 - Répartition du poste « Autres achats et charges externes » des comptes de résultat<br>des exercices 2012 et 2013..... | page 8         |
| Annexe 5 - Informations concernant la structure des charges d'exploitation<br>pour les exercices 2012 et 2013 .....              | page 8         |
| Annexe 6 - Autres informations complémentaires .....                                                                             | page 8         |
| <b>Annexe A - Tableau de flux de trésorerie de l'OEC (à rendre avec la copie) .....</b>                                          | <b>page 11</b> |

**DOSSIER 2**

|                                                                |        |
|----------------------------------------------------------------|--------|
| Annexe 7 - Éléments prévisionnels pour le PROJET 1 .....       | page 9 |
| Annexe 8 - Éléments prévisionnels pour le PROJET 2 .....       | page 9 |
| Annexe 9 - Conditions de financement des investissements ..... | page 9 |

**DOSSIER 3**

|                                                                                 |         |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Annexe 10 - Renseignements concernant le portefeuille-titres de M. Firmin ..... | page 10 |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|

**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 CALDARIUMS est une SAS au capital social de 1 230 000 € dont les actions sont essentiellement détenues par la famille Dutirez. Son PDG, M. Dutirez, souhaite céder une partie de ses actions (25 % du capital) à un actionnaire unique susceptible de prendre sa succession au moment de son départ à la retraite fin 2014.

La société CALDARIUMS est spécialisée dans la conception et la fabrication d'appareils de haute pression. Le but de ces appareils est de simuler une réaction physique et de mesurer les conséquences de celle-ci dans un environnement de pression et de température.

Depuis sa création, CALDARIUMS a accumulé un savoir-faire dans le développement d'appareils de haute technicité répondant aux besoins spécifiques de ses clients. La société propose des équipements complets intégrant le système de mesure et de contrôle des données, ce qui constitue un atout face à ses concurrents positionnés sur une autre offre de produits plus standards.

M. Dutirez désire disposer d'une analyse de la situation économique et financière de l'entreprise qu'il pourra présenter au nouveau dirigeant actionnaire.

#### Travail à faire

À l'aide des *annexes 1 à 6* :

- 1) Déterminer la capacité d'autofinancement (CAF) 2013 à partir du résultat net.
- 2) Indiquer les principaux retraitements économiques qu'il est possible d'opérer sur les soldes intermédiaires de gestion, en indiquant leur intérêt.
- 3) Chiffrer l'impact des retraitements sur la CAF de la société CALDARIUMS.
- 4) Présenter la notion de risque économique et les outils utilisés pour mesurer ce risque.
- 5) À l'aide des informations concernant la structure des charges de la société CALDARIUMS (annexe 5), déterminer le seuil de rentabilité d'exploitation (ou seuil de profitabilité) et le levier d'exploitation pour l'année 2013. Commenter les résultats obtenus.
- 6) Expliquer en quoi la notion d'activité diffère de la notion d'exploitation.
- 7) Compléter le tableau de flux de trésorerie de l'OEC de l'annexe A (à rendre avec la copie), en présentant le détail des calculs sur la copie.
- 8) Calculer l'ETE (excédent de trésorerie d'exploitation) 2013. Indiquer l'intérêt de cet indicateur.
- 9) À partir de l'ensemble des informations à votre disposition, présenter, en une vingtaine de lignes, le diagnostic de la société CALDARIUMS en développant notamment :
  - l'évolution de son activité et de ses résultats ;
  - l'évolution de sa trésorerie.

Les deux parties ci-après sont indépendantes.

### Partie A : le choix d'investissement

M. Dutirez souhaite investir début 2014 afin de s'engager sur un nouveau créneau du marché où la concurrence est faible. Il a le choix entre deux projets qui nécessitent un montant investi identique, à savoir 350 k€ (annexes 7 et 8).

#### Travail à faire

1. Définir trois critères permettant de choisir un projet d'investissement. Préciser l'intérêt et les limites de chacun d'eux.
2. Déterminer les flux nets de trésorerie d'exploitation du projet 1.
3. Déterminer la valeur actuelle nette avec un taux de 10 % et le taux interne de rentabilité du projet 1.
4. Conclure sur l'opportunité d'adopter l'un des deux projets.

### Partie B : le financement d'un projet d'investissement

Finalement la Société CALDARIUMS va réaliser un projet global de 1 000 k€ à la demande du futur dirigeant qui souhaite que l'entreprise s'engage dans un processus dynamique d'amélioration de la compétitivité. Mr Dutirez a consulté la banque pour connaître les conditions d'un éventuel emprunt. Il hésite entre deux financements : l'endettement ou l'augmentation du capital.

#### Travail à faire

À l'aide de l'annexe 9 :

1. Quels sont les financements à la disposition de la société pour réaliser un projet d'investissement ?
2. Déterminer l'effet de levier sous deux hypothèses :
  - la société décide s'endetter pour financer la totalité du projet ;
  - la société prévoit une augmentation du capital en numéraire pour financer la totalité du projet.
3. Proposer une solution de financement en justifiant votre choix.

## DOSSIER 3 – GESTION DU PORTEFEUILLE-TITRES

Le directeur financier M. Firmin profite de votre disponibilité pour vous poser quelques questions au sujet de différents placements financiers.

### Travail à faire

À l'aide de l'*annexe 10* :

- 1. Indiquer les composantes du risque global d'une action.**
- 2. Définir les indicateurs suivants : PER, cours de l'action, rendement.**
- 3. Analyser les informations concernant les OAT en portefeuille :**
  - préciser le prix de vente de l'obligation au 31 décembre 2013 ;
  - justifier le montant du coupon couru au 31 décembre 2013 ;
  - commenter l'évolution du cours de cette obligation depuis son émission par rapport à l'évolution des taux d'intérêts.
- 4. Porter un jugement sur la composition du portefeuille de M. Firmin et sur le risque encouru.**

## Annexe 1 - Compte de résultat de l'entreprise CALDARIUMS en k€

|                                                            |                                                                | Exercice<br>2013 | Exercice<br>2012 | Exercice<br>2011 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| produits exploitation                                      | Ventes de marchandises                                         |                  |                  |                  |
|                                                            | Production vendue [biens et services]                          | 6 900            | 5 911            | 5 710            |
|                                                            | Production stockée                                             | 321              | -43              | 15               |
|                                                            | Production immobilisée                                         | 0                | 21               | 0                |
|                                                            | Subventions d'exploitation                                     | 84               | 38               | 0                |
|                                                            | Reprises sur provisions et transferts de charges               | 24               | 4                | 5                |
|                                                            | Autres produits                                                |                  |                  |                  |
|                                                            | <b>Total I</b>                                                 | <b>7329</b>      | <b>5931</b>      | <b>5730</b>      |
| Charges d'exploitation                                     | Achats de marchandises                                         |                  |                  |                  |
|                                                            | Variation stocks de marchandises                               |                  |                  |                  |
|                                                            | Achats de matières premières et autres approvisionnements      | 1 689            | 1 447            | 1 390            |
|                                                            | Variation stocks matières premières et approvisionnements      | -269             | -53              | 39               |
|                                                            | Autres achats et charges externes                              | 2 910            | 1 648            | 1 590            |
|                                                            | Impôts taxes et versements assimilés                           | 99               | 92               | 97               |
|                                                            | Salaires et traitements                                        | 1 435            | 1 209            | 1 090            |
|                                                            | Charges sociales                                               | 535              | 521              | 389              |
|                                                            | Dotations aux amortissements                                   |                  |                  |                  |
|                                                            | Sur immobilisations: dotations aux amortissements              | 199              | 70               | 86               |
|                                                            | Sur immobilisations: dotations aux dépréciations               |                  |                  |                  |
|                                                            | Sur actif circulant: dotations aux dépréciations               | 71               | 50               |                  |
|                                                            | Pour risques et charges: dotations aux provisions              | 43               | 20               | 17               |
|                                                            | Autres charges                                                 | 23               | 19               | 20               |
|                                                            | <b>Total II</b>                                                | <b>6 735</b>     | <b>5 023</b>     | <b>4 718</b>     |
| <b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                   |                                                                | <b>594</b>       | <b>908</b>       | <b>1 012</b>     |
| produits financiers                                        | De participation                                               |                  |                  |                  |
|                                                            | D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé  |                  |                  |                  |
|                                                            | Autres intérêts et produits assimilés                          | 5                | 3                | 3                |
|                                                            | Reprises sur provisions et transferts de charges               | 0                | 2                | 1                |
|                                                            | Différences positives de change                                |                  | 2                | 5                |
|                                                            | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement  | 1                | 3                | 0                |
|                                                            | <b>Total V</b>                                                 | <b>6</b>         | <b>10</b>        | <b>9</b>         |
| charges financières                                        | Dotations aux amortissements et provisions                     |                  |                  |                  |
|                                                            | Intérêts et charges assimilées                                 | 43               | 11               | 12               |
|                                                            | Différences négatives de change                                |                  |                  |                  |
|                                                            | Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement |                  |                  |                  |
|                                                            | <b>Total VI</b>                                                | <b>43</b>        | <b>11</b>        | <b>12</b>        |
| <b>2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)</b>                        |                                                                | <b>-37</b>       | <b>-1</b>        | <b>-3</b>        |
| <b>3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)</b> |                                                                | <b>557</b>       | <b>907</b>       | <b>1 009</b>     |
| produits exceptionnels                                     | Sur opérations de gestion                                      | 12               | 1                | 2                |
|                                                            | sur opérations en capital                                      |                  |                  |                  |
|                                                            | Produits de cession d'éléments d'actif                         | 12               | 101              | 50               |
|                                                            | Quote-part de subvention virée au résultat                     |                  |                  |                  |
|                                                            | Reprises sur provisions et transferts de charges               |                  |                  |                  |
|                                                            | <b>Total VII</b>                                               | <b>24</b>        | <b>102</b>       | <b>52</b>        |
| charges exceptionnelles                                    | Sur opérations de gestion                                      |                  | 52               |                  |
|                                                            | Sur opérations en capital                                      |                  |                  |                  |
|                                                            | valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés             | 5                | 4                | 42               |
|                                                            | Dotations aux amortissements et aux provisions                 |                  |                  |                  |
|                                                            | <b>Total VIII</b>                                              | <b>5</b>         | <b>56</b>        | <b>42</b>        |
| <b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)</b>                 |                                                                | <b>19</b>        | <b>46</b>        | <b>10</b>        |
| <b>Participation des salariés aux résultats (IX)</b>       |                                                                |                  |                  |                  |
| <b>Impôts sur les bénéfices (X)</b>                        |                                                                | <b>72</b>        | <b>105</b>       | <b>88</b>        |
| <b>Total des produits (I+III+V+VII)</b>                    |                                                                | <b>7 359</b>     | <b>6 043</b>     | <b>5 791</b>     |
| <b>Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>              |                                                                | <b>6 855</b>     | <b>5 195</b>     | <b>4 860</b>     |
| <b>Bénéfice ou perte</b>                                   |                                                                | <b>504</b>       | <b>848</b>       | <b>931</b>       |

## Annexe 2 - Bilan de la société CALDARIUMS

| ACTIF |                                                             | Brut  | Amortissements<br>Dépréciations | 2013  | 2012  | PASSIF (avant répartition) |                                                                      | 2013  | 2012  |
|-------|-------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------|-------|-------|----------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|
|       | Capital souscrit non appelé                                 |       |                                 |       |       |                            | Capital (dont versé 1230)                                            | 1 230 | 1 030 |
|       | Immobilisations incorporelles                               |       |                                 |       |       |                            | Primes d'émission, de fusion, d'apport                               |       |       |
|       | Frais d'établissement                                       |       |                                 |       |       |                            | Ecarts de réévaluation                                               |       |       |
|       | Frais de recherche et développement                         |       |                                 |       |       |                            | Ecart d'équivalence                                                  |       |       |
|       | Concessions, brevets et droit similaires                    | 5     |                                 | 5     |       | C P                        | Réserves :                                                           |       |       |
| A     | Fonds commercial                                            |       |                                 |       |       | A R                        | Réserve légale                                                       | 123   | 103   |
| C     | Autres immobilisations incorporelles                        | 2     |                                 | 2     |       | P O                        | Réserves statutaires ou contractuelles                               |       |       |
| T     | Immobilisations incorporelles en cours                      |       |                                 |       |       | I P                        | Réserves réglementées                                                |       |       |
| I     | Avances et acomptes                                         |       |                                 |       |       | T R                        | Autres                                                               | 945   | 868   |
| F     | Immobilisations corporelles                                 |       |                                 |       |       | A E                        | Report à nouveau                                                     |       |       |
|       | Terrains                                                    | 700   |                                 | 700   | 700   | U S                        | <b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>                    | 504   | 848   |
| I     | Constructions                                               | 81    | 66                              | 15    | 27    | X                          | Subventions d'investissement                                         |       |       |
| M     | Installations techniques. matériel et outillage industriels | 849   | 544                             | 305   | 227   |                            | Provisions réglementées                                              |       |       |
| M     | Autres immobilisations corporelles                          | 284   | 256                             | 28    | 99    |                            | <b>TOTAL I</b>                                                       | 2 802 | 2 849 |
| O     | Immobilisations corporelles en cours                        |       |                                 |       |       |                            |                                                                      |       |       |
| B     | Avances et acomptes                                         |       |                                 |       |       |                            | Produit des émissions de titres participatifs                        |       |       |
| I     | Immobilisations financières                                 |       |                                 |       |       | Autres                     | Avances conditionnées                                                |       |       |
| L     | Participations évaluées par équivalence                     |       |                                 |       |       | fonds                      | <b>TOTAL I bis</b>                                                   |       |       |
| I     | Autres participations                                       |       |                                 |       |       | propres                    |                                                                      |       |       |
| S     | Créances rattachées à des participations                    |       |                                 |       |       |                            | Provisions pour risques                                              |       | 1     |
| E     | Titres immobilisés de l'activité de portefeuille            |       |                                 |       |       | P                          | Provisions pour charges                                              | 182   | 161   |
|       | Autres titres immobilisés                                   |       |                                 |       |       | rovisions                  | <b>TOTAL II</b>                                                      | 182   | 162   |
|       | Prêts                                                       |       |                                 |       |       |                            |                                                                      |       |       |
|       | Autres immobilisations financières                          | 11    |                                 | 11    | 9     |                            | Dettes financières                                                   |       |       |
|       | <b>TOTAL I</b>                                              | 1 932 | 866                             | 1 066 | 1 062 |                            | Emprunts obligataires convertibles                                   |       |       |
|       | Stocks et en-cours                                          |       |                                 |       |       |                            | Autres emprunts obligataires                                         |       |       |
| A     | Matières premières et autres approvisionnements             | 632   | 50                              | 582   | 333   |                            | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)           | 780   | 817   |
| C     | En-cours de production (biens et services)                  |       |                                 |       |       | D                          | Emprunts et dettes financières divers                                |       |       |
| T     | Produits intermédiaires et finis                            | 654   |                                 | 654   | 333   | E                          | Avances et acomptes reçus sur commandes en cours                     | 5     | 3     |
| I     | Marchandises                                                |       |                                 |       |       | T                          | Dettes d'exploitation                                                |       |       |
| F     | Avances et acomptes versés sur commandes                    |       |                                 |       |       | T                          | Dettes fournisseurs et Comptes rattachés                             | 682   | 771   |
|       | Créances d'exploitation                                     |       |                                 |       |       | E                          | Dettes fiscales et sociales                                          | 513   | 501   |
| C     | Créances Clients et Comptes rattachés                       | 2 295 | 71                              | 2 224 | 2 395 | S                          | Autres dettes d'exploitation                                         | 9     | 11    |
| I     | Autres créances d'exploitation                              | 297   |                                 | 297   | 182   |                            | Dettes diverses                                                      |       |       |
| R     | Créances diverses                                           |       |                                 |       |       |                            | Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés                      | 50    |       |
| C     | Capital souscrit - appelé, non versé                        |       |                                 |       |       |                            | Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)                           |       |       |
| U     | Valeurs mobilières de placement                             |       |                                 |       |       |                            | Autres dettes diverses                                               |       |       |
| L     | Actions propres                                             |       |                                 |       |       |                            |                                                                      |       |       |
| A     | Autres titres                                               | 188   |                                 | 188   | 484   |                            | Produits constatés d'avance                                          | 98    | 202   |
| N     |                                                             |       |                                 |       |       |                            | <b>TOTAL III</b>                                                     | 2 137 | 2 305 |
| T     | Disponibilités                                              | 82    |                                 | 82    | 377   |                            |                                                                      |       |       |
|       | Charges constatées d'avance                                 | 28    |                                 | 28    | 150   |                            | Ecarts de conversion Passif                                          |       |       |
|       | <b>TOTAL II</b>                                             | 4 176 | 121                             | 4 055 | 4 254 |                            | <b>TOTALGENERAL</b>                                                  | 5 121 | 5 316 |
|       | Charges à répartir sur plusieurs exercices                  |       |                                 |       |       |                            |                                                                      |       |       |
|       | Primes de remboursement des emprunts                        |       |                                 |       |       |                            |                                                                      |       |       |
|       | Ecarts de conversion Actif                                  |       |                                 |       |       |                            | (1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques | 150   |       |
|       | <b>TOTAL GENERAL</b>                                        | 6 108 | 987                             | 5 121 | 5 316 |                            |                                                                      |       |       |

### Annexe 3 – Tableau de financement (deuxième partie)

| Variation du fonds de roulement net global                                     | Exercice |             |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------|------------|
|                                                                                | Besoins  | Dégagements | Solde      |
|                                                                                | 1        | 2           | 2-1        |
| <b>Variations « Exploitation »</b>                                             |          |             |            |
| <b>Variations des actifs d'exploitation</b>                                    |          |             |            |
| Stocks et en-cours                                                             | 570      |             |            |
| Avances et acomptes versés sur commandes                                       |          | 107         |            |
| Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation          |          | 2           |            |
| <b>Variation des dettes d'exploitation</b>                                     |          |             |            |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours                               |          | 2           |            |
| Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation         | 163      |             |            |
| <b>Totaux</b>                                                                  | 733      | 109         |            |
| <b>A - Variation nette « Exploitation »</b>                                    |          |             | <b>624</b> |
| <b>Variations « Hors exploitation »</b>                                        |          |             |            |
| Variations des autres débiteurs                                                |          |             |            |
| Variations des autres créditeurs                                               |          | 30          |            |
| <b>Totaux</b>                                                                  | 0        | 30          |            |
| <b>B - Variation nette « Hors exploitation »</b>                               |          |             | <b>30</b>  |
| <b>Total A + B</b>                                                             |          |             |            |
| <b>Besoin de l'exercice en fonds de roulement</b>                              |          |             | 594        |
| <b>Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice</b>                    |          |             |            |
| <b>Variations « Trésorerie »</b>                                               |          |             |            |
| Variations des disponibilités                                                  |          | 591         |            |
| Variations des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques |          | 150         |            |
| <b>Totaux</b>                                                                  | 0        | 741         |            |
| <b>C - Variation nette « Trésorerie »</b>                                      |          |             | <b>147</b> |
| <b>Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C) :</b>          |          |             |            |
| <b>Emploi net : solde débiteur</b>                                             |          |             |            |
| <b>Ressource nette : solde créditeur</b>                                       |          |             | <b>147</b> |

**Annexe 4 – Répartition du poste « Autres achats et charges externes »  
des comptes de résultat des exercices 2012 et 2013**

Un crédit bail a été contracté au début de l'année 2013 pour un matériel d'une valeur de 1000 k€. La durée de ce contrat est de 5 ans (durée de vie normale du bien). La valeur résiduelle sera considérée comme nulle.

L'analyse des comptes permet d'établir la répartition des services extérieurs pour 2013 et 2012

| Répartition des services extérieurs : | 2013  | 2012 |
|---------------------------------------|-------|------|
| - personnel extérieur                 | 1 220 | 638  |
| - loyers en crédit bail               | 230   | 0    |
| - autres                              | 1 460 | 1010 |

**Annexe 5 – Informations concernant la structure des charges d'exploitation  
pour les exercices 2012 et 2013**

On peut estimer que les charges variables comprennent la consommation de matières premières et le personnel intérimaire. Elles représentent environ 40 % du chiffre d'affaires en 2013 et seulement 25 % en 2012. En 2013, les charges fixes s'élèvent à 3 546 k€.

En 2012, le seuil de rentabilité s'élevait à environ 4700 k€.

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

**Annexe 6 – Autres informations complémentaires**

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

Les dettes fiscales et sociales comprennent une dette d'IS de 40 k€ pour 2013 et 60 k€ pour 2012

L'entreprise n'a pas enregistré de transfert de charges en 2013, ni en 2012.

Les reprises d'exploitation de l'exercice 2013 ne concernent pas l'actif circulant.

Les autres dettes diverses sont liées à l'activité.

Au cours de l'exercice 2013 la société CALDARIUMS :

- a procédé à une augmentation de capital exclusivement par incorporation de réserves ;
- a remboursé un emprunt auprès des établissements de crédit pour un montant de 247 k€ ;
- a acquis une machine-outil d'une valeur de 208 k€.

En 2013, les dividendes versés s'élèvent à 550 k€.



## **Annexe 7 - Éléments prévisionnels concernant le PROJET 1**

### **Résultats prévisionnels (en k€)**

| Années                           | 2014   | 2015   | 2016  | 2017   |
|----------------------------------|--------|--------|-------|--------|
| CA HT                            | 6 600  | 7 820  | 9 000 | 10 400 |
| Charges variables                | 2640   | 3128   | 3600  | 4160   |
| Marge/CV                         | 3 960  | 4 692  | 5 400 | 6 240  |
| Frais fixes                      | 5 000  | 5 000  | 5 000 | 5 000  |
| DAP                              | 1 200  | 1 200  | 1 200 | 1 200  |
| Résultat d'exploitation avant IS | -2 240 | -1 508 | -800  | 40     |

Par ailleurs, on suppose que l'entreprise dégagera des bénéfices dans d'autres activités sur toute la période.

### **Évaluation du BFRE pour le projet 1**

| En k€ | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------|------|------|------|------|
| BFRE  | 550  | 650  | 750  | 850  |

## **Annexe 8 - Éléments prévisionnels concernant le PROJET 2**

BFRE annuel

| En k€ | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------|------|------|------|------|
| BFRE  | 850  | 650  | 600  | 550  |

| En k€                   | Début 2014 | Fin 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------|------------|----------|------|------|------|
| Flux de trésorerie nets | -1200      | 907      | 517  | 237  | 257  |

### **Évaluation du projet 2 selon les critères de la VAN et du TRI**

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| VAN taux d'actualisation à 10 % | 405    |
| Taux de rendement interne       | 30,1 % |

## **Annexe 9 – Conditions de financement des investissements**

La banque propose à la société CALDARIUMS un emprunt sur 10 ans pour la totalité de l'investissement de 1 000 k€ au taux de 6 %.

La rentabilité économique du projet final peut être estimée à 30 % avant IS. L'endettement de l'entreprise avant le projet est estimée à 660 k€, les capitaux propres début 2014 s'élèvent à 2300 k€. Taux d'IS = 1/3.

### **Annexe 10 - Renseignements concernant le portefeuille de M. Firmin**

Les cours indiqués dans les tableaux ci-dessous sont les cours au début de l'année considérée.

|               |                | Titres détenus |                    | 2012    |       |      |        | 2013   |       |        |        |
|---------------|----------------|----------------|--------------------|---------|-------|------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Titres        | secteur        | Quantité       | valeur acquisition | Cours   | PER   | Div  | Rendt  | Cours  | PER   | Div    | Rendt  |
| Actions TOTAL | Pétrole et gaz | 150            | 5250 €             | 40,00 € | 8,19  | 2    | 5,00 % | 48 €   | 8     | 0,48   | 1,00 % |
| Actions BP    | Pétrole et gaz | 1000           | 5500 €             | 6,40 €  | 13,72 | 0,32 | 5,00 % | 6,40 € | 25,60 | 0,0704 | 1,10 % |
| OAT           | Emprunt État   |                | 700 €              | 111 %   |       |      |        | 112 %  |       |        |        |

### **Renseignements complémentaires concernant les OAT détenues par M. Firmin (au 31/12/2013).**

**Obligations assimilables du Trésor 6 % échéance au 25/10/2025**

#### **Caractéristiques obligatoires**

| Générale           |                      | Coupons             |      | Cours du 31/12/2013 |           |
|--------------------|----------------------|---------------------|------|---------------------|-----------|
| Nature             | Fixe                 | Fréquence du coupon | 1/an | Cotations           | 134.310 % |
| Nominal            | 100                  | Taux nominal (%)    | 6    |                     |           |
|                    |                      | Coupon couru (%)    | 1,15 |                     |           |
| Date d'émission    | 25/12/1994           |                     |      |                     |           |
| Date de maturité   | 25/10/2025           |                     |      |                     |           |
| Devise de cotation | EUR                  |                     |      |                     |           |
| Émetteur           | République Française |                     |      |                     |           |
| Catégorie          | Emprunt État         |                     |      |                     |           |

**Annexe A - Tableau de flux de trésorerie de l'OEC (à rendre avec la copie)**

|                                                                          | 2013 | 2012        | 2011        |
|--------------------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>                              |      |             |             |
| Résultat net                                                             |      | 848         | 931         |
| Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie |      |             |             |
| • Amortissements et provisions (dotations nettes de reprises) (1)        |      | 84          | 125         |
| • Plus-value nette de cession                                            |      | -97         | -8          |
| • Quote-part des subventions d'investissement                            |      |             |             |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                     |      | <b>835</b>  | <b>1048</b> |
| Moins variation du BFR lié à l'activité                                  |      | 577         | 555         |
| <b>Flux de trésorerie généré par l'activité (A)</b>                      |      | <b>258</b>  | <b>493</b>  |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>           |      |             |             |
| Cessions d'immobilisations                                               |      | 101         | 50          |
| Réduction d'immobilisations financières                                  |      |             |             |
| Acquisitions d'immobilisations                                           |      | -13         | -8          |
| Moins variation du BFR lié à l'investissement                            |      | 0           | 0           |
| <b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>        |      | <b>88</b>   | <b>42</b>   |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>             |      |             |             |
| Augmentation ou réduction de capital                                     |      |             |             |
| Dividendes versés                                                        |      | -300        | -345        |
| Augmentation des dettes financières                                      |      | 300         |             |
| Remboursement des dettes financières                                     |      | -355        | -96         |
| Subventions d'investissement reçues                                      |      |             |             |
| Moins variation du BFR lié au financement                                |      |             |             |
| <b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>          |      | <b>-355</b> | <b>-441</b> |
| Variation de trésorerie (A + B + C)                                      |      | -9          | 94          |
| Trésorerie à l'ouverture (D)                                             |      | 870         | 776         |
| Trésorerie à la clôture (A + B + C + D)                                  |      | 861         | 870         |
| (1) À l'exclusion des dépréciations sur actif circulant                  |      |             |             |