

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 14 pages numérotées de 1/14 à 14/14, dont trois annexes à rendre.****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 3****DOSSIER 2 – Plan de financement(6 points) page 4****DOSSIER 3 – Gestion du risque de change (3 points) page 5***Le sujet comporte les annexes suivantes :***DOSSIER 1**

Annexe 1 - Actif du bilan 2015..... page 6

Annexe 2 - Passif du bilan 2015 page 7

Annexe 3 - Compte de résultat de l'exercice 2015 page 8

Annexe 4 - Compte de résultat 2015 - Suite page 9

Annexe 5 - Tableau des immobilisations 2015 page 9

Annexe 6 - Tableau des amortissements 2015 page 10

Annexe 7 - Informations complémentaires pour 2015..... page 10

Annexe 8 – Indicateurs de la SHG et de son secteur d'activité pour 2015 page 10

DOSSIER 2

Annexe 9 - Données prévisionnelles de la société NEW SHOES page 11

DOSSIER 3

Annexe 10 – Informations relatives à la position de change de la société DESIGN CONTEMPORAIN et sur le cours des devises au 30 mai 2016 page 12

Annexe A – Tableau de calcul du partage de la valeur ajoutée (à rendre avec la copie).. page 13**Annexe B - Tableau des flux de trésorerie de l'OEC (à rendre avec la copie) page 14****Annexe C – Plan de financement (à rendre avec la copie) page 15****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.**

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 sera justifiée.

SUJET

DOSSIER 1 : DIAGNOSTIC FINANCIER

La SOCIÉTÉ HOTELIÈRE GIRONDINE (SHG) exploite un hôtel deux étoiles de cinquante chambres à Pessac, dans la banlieue bordelaise.

Il y a trois ans, la SHG est devenue franchisée du réseau Contact Hôtel. Le dirigeant de la SHG, Monsieur Lesombre, souhaitait ainsi bénéficier de l'image de marque de Contact Hôtel et de la synergie offerte par la plate-forme de réservation. Dans le cadre de cette franchise, certains investissements ont été réalisés afin de mettre l'établissement en conformité avec les standards du réseau.

Les effets positifs de cette politique ont commencé à se faire sentir durant l'année 2015. L'entreprise a enregistré son premier bénéfice après de nombreux exercices déficitaires. Monsieur Lesombre considère toutefois que ces progrès sont bien minces. Il a confié au cabinet d'expertise comptable où vous avez été récemment embauché(e) la réalisation d'un diagnostic financier.

Travail à faire

À l'aide des *annexes 1 à 8* :

1. **Rappeler l'utilité de la valeur ajoutée (VA).**
2. **Procéder au calcul du partage de la valeur ajoutée entre le personnel, l'État, les prêteurs et la société elle-même pour l'exercice 2015 (annexe A à rendre avec la copie). Commenter brièvement les résultats obtenus.**
3. **Calculer l'excédent brut d'exploitation (EBE) pour l'exercice 2015 et rappeler la principale limite de cet indicateur.**
4. **Procéder au calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) pour l'exercice 2015.**
5. **Indiquer la similitude et la différence d'approche entre le tableau de financement et les tableaux de flux de trésorerie.**
6. **Compléter le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables (OEC) pour l'exercice 2015 (annexe B à rendre avec la copie).**
7. **En vous appuyant sur les résultats des questions précédentes et sur l'ensemble des documents fournis, réaliser un diagnostic de l'évolution de l'activité économique et de la situation financière (notamment sur l'évolution de la trésorerie et de l'endettement) de la SHG pour l'exercice 2015.**

DOSSIER 2 : PLAN DE FINANCEMENT

La société NEW SHOES, spécialisée dans la vente traditionnelle de chaussures, envisage de se lancer au début de l'année 2017 sur le marché de la vente en ligne de chaussures dans les gammes moyenne et haute. L'objectif est de proposer à la clientèle un vaste choix de modèles, avec livraison dans les 72 heures et possibilité de retourner sans frais les modèles ne convenant pas. La gestion des stocks et la livraison aux clients est assurée par les fournisseurs de la société NEW SHOES.

La direction souhaite que vous établissiez le plan de financement de cette nouvelle activité pour les années 2017 à 2019.

À l'aide de l'annexe 9 :

Travail à faire :

1. Définir le besoin en fonds de roulement normatif.
2. Rappeler l'utilité de cette méthode dans le cadre de l'établissement du plan de financement.
3. Indiquer comment il est possible d'aboutir dans le cas de la société NEW SHOES à un BFR prévisionnel négatif. Que signifie-t-il ?
4. Présenter le plan de financement initial, sans financements externes, de la société NEW SHOES pour les années 2017 à 2019 (annexe C à rendre avec la copie). Commenter brièvement.
5. Présenter le plan de financement définitif intégrant le financement par emprunt et apport en capital (annexe C à rendre avec la copie). Conclure sur la faisabilité du projet.

La société DESIGN CONTEMPORAIN conçoit des meubles et éléments de décoration intérieure qu'elle fait fabriquer en Chine et qu'elle commercialise en France et à l'export. Ses importations sont libellées en dollars (USD) et ses exportations en euros, en USD ou en Livres Sterling (GBP) selon les cas. Auparavant, la société DESIGN CONTEMPORAIN n'utilisait aucune technique de couverture.

Les dirigeants souhaitent à compter du 30 mai 2016 utiliser des instruments de couverture du risque de change. Ils vous communiquent à cet effet l'état des créances, dettes et engagements en devises de la société DESIGN CONTEMPORAIN.

Travail à faire

À l'aide de l'annexe 10 :

- 1. Rappeler l'intérêt pour l'entreprise de se couvrir contre le risque de change.**
- 2. Calculer et qualifier la position de change de la société DESIGN CONTEMPORAIN vis-à-vis du dollar et de la livre sterling au 30 juin 2016 et au 15 juillet 2016.**
- 3. Indiquer la nature du risque auquel la société est confrontée au 30 juin 2016 et le type de couverture adapté sur les marchés à terme. Calculer le montant encaissé ou décaissé en euros par la société DESIGN CONTEMPORAIN.**
- 4. Indiquer la nature du risque auquel la société est confrontée au 15 juillet 2016 et le type de couverture adapté sur les marchés des options. Calculer le résultat de la couverture (en euros) sur ce marché pour la société DESIGN CONTEMPORAIN dans les deux cas suivants :**
 - Au 15/07/2016, la GBP cote 1,35 euro ;**
 - Au 15/07/2016, la GBP cote 1,27 euro.**

Annexe 1 : Bilan actif au 31/12/2015 de la Société Hôtelière Girondine

ACTIF (en €)		Exercice 2015			Exercice 2014
		Brut	Amort. et dépréciat°	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	Capital souscrit-non appelé	25 000		25 000	
	Immobilisations incorporelles				
	Frais d'établissement				
	Frais de recherche et développement				
	Concessions, brevets, droits similaires				
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	70 032	67 333	2 699	3 884
	Avances et acomptes				
	Immobilisations corporelles				
	Terrains	266 786		266 786	266 786
	Constructions	2 873 110	2 487 732	385 378	459 998
	Installations techniques, matériel-outillage	327 677	263 175	64 502	89 476
	Autres immobilisations corporelles	857 212	837 713	19 499	1 432
	Immobilisations en cours	33 000		33 000	
	Avances et acomptes				
	Immobilisations financières				
	Participations évaluées par équivalence				
	Autres participations				
	Créances rattachées à des participations				
	Autres titres immobilisés				
	Prêts				
	Autres immobilisations financières				
	TOTAL I	4 427 817	3 655 953	771 864	821 576
ACTIF CULANT	Stocks et en-cours				
	Matières premières, approvisionnements	5 980		5 980	5 010
	En-cours de production (biens et services)				
	Produits intermédiaires et finis				
	Marchandises				
	Avances et acomptes versés sur commandes				
	Clients et comptes rattachés	65 516	1 338	64 178	43 262
	Créances diverses	24 508		24 508	16 322
	Capital souscrit et appelé, non versé				
	Valeurs mobilières de placement	50 808		50 808	
Régul*	Disponibilités	80 688		80 688	135 791
	Charges constatées d'avance	12 756		12 756	8 041
	TOTAL II	240 256	1 338	238 918	208 426
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Écarts de conversion actif (V)				
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	4 693 073	3 657 291	1 035 782	1 030 002

* Régularisation

Annexe 2 : Bilan passif au 31/12/2015 de la Société Hôtelière Girondine

	PASSIF (en €)	Exercice 2015	Exercice 2014
CAPITAUX PROPRES	Capital social (dont versé : 75 000)	100 000	50 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	5 000	5 000
	Réserves statutaires ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres réserves		
	Report à nouveau	-10 022	19 269
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	13 536	-29 291
	Subventions d'investissement	16 000	
	Provisions réglementées		
	TOTAL I	124 514	44 978
	Produits des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	TOTAL II		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	TOTAL III		
DETTES	Dettes financières		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	579 125	674 749
	Emprunts et dettes financières divers		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	13 529	17 051
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	175 163	180 512
	Dettes fiscales et sociales	124 768	112 712
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	18 683	
	Autres dettes		
Régul*	Produits constatés d'avance		
	TOTAL IV	911 268	985 024
	Écarts de conversion passif (V)		
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	1 035 782	1 030 002

* Régularisation

Annexe 3 : Compte de résultat 2015 de la Société Hôtelière Girondine (en €)

		Exercice 2015	Exercice 2014
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises		
	Production vendue [biens et services]	1 687 455	1 614 125
	Production stockée		
	Production immobilisée		
	Subventions d'exploitation		
	Reprises sur provisions et transferts de charges		3 600
	Autres produits	6 467	35
	Total I	1 693 922	1 617 760
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises		
	Variation de stocks de marchandises		
	Achats de matières premières et autres approvisionnements	69 158	65 490
	Variation des stocks matières premières et approvisionnements	-969	-341
	Autres achats et charges externes	444 918	455 629
	Impôts, taxes et versements assimilés	71 616	74 148
	Salaires et traitements	494 051	494 173
	Charges sociales	155 380	169 455
	Dotations d'exploitation	Sur immobilisations: dotations aux amortissements	154 441
		Sur immobilisations: dotations aux dépréciations	
		Sur actif circulant: dotations aux dépréciations	1 338
		Pour risques et charges : dotations aux provisions	
	Autres charges	271 221	262 454
	Total II	1 661 154	1 697 115
1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		32 768	-79 355
PRODUITS FINANCIERS	De participation		
	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
	Autres intérêts et produits assimilés	808	
	Reprises sur provisions et transferts de charges		
	Différences positives de change		2 668
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	Total V	808	2 668
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations aux amortissements et provisions		
	Intérêts et charges assimilées	15 110	18 428
	Différences négatives de change	161	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	Total VI	15 271	18 428
2. RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)		-14 463	-15 760
3. RÉSULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)		18 305	-95 115

Annexe 4 : Compte de résultat 2015 – suite

		2015	2014
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Sur opérations de gestion	1 708	2 204
	Sur opérations en capital		
	Produits de cession d'éléments d'actif		
	Quote-part de subvention virée au résultat	4 000	
	Reprises sur provisions et transferts de charges		71 500
	Total VII	5 708	73 704
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Sur opérations de gestion	5 642	7 880
	Sur opérations en capital	4 835	
	Dotations aux amortissements et aux provisions		
	Total VIII	10 477	7 880
4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)		- 4 769	65 824
Participation des salariés aux résultats (IX)			
Impôts sur les bénéfices (X)			
Total des produits (I+III+V+VII)		1 700 438	1 694 132
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)		1 686 902	1 723 423
Bénéfice ou perte		13 536	-29 291

Annexe 5 : Tableau des immobilisations de la Société Hôtelière de Gironde pour 2015

Immobilisations (en €)	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute en fin d'exercice
Autres immobilisations incorporelles	70 452		420	70 032
TOTAL I	70 452		420	70 032
Terrains	266 786			266 786
Constructions	2 846 584	43 084	16 558	2 873 110
ITMO	354 629	14 790	41 742	327 677
Autres immobilisations corporelles	848 644	18 690	10 122	857 212
Immobilisations corporelles en cours		33 000		33 000
TOTAL II	4 316 643	109 564	68 422	4 357 785
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immob. financières				
TOTAL III				
TOTAL GÉNÉRAL	4 387 095	109 564	68 842	4 427 817

Annexe 6 : Tableau des amortissements 2015 de la Société Hôtelière de Gironde pour 2015

Immobilisations amortissables (en €)	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amortissements en fin d'exercice
Autres immobilisations incorporelles	66 568	1 185	420	67 333
TOTAL I	66 568	1 185	420	67 333
Constructions	2 386 585	114 126	12 979	2 487 732
ITMO	265 153	38 507	40 485	263 175
Autres immobilisations corporelles	847 213	623	10 123	837 713
TOTAL II	3 498 951	153 256	63 587	3 588 620
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immob. financières				
TOTAL III				
TOTAL GÉNÉRAL	3 565 519	154 441	64 007	3 655 953

Annexe 7 : Informations complémentaires pour 2015

Les créances diverses sont liées à l'activité ainsi que les charges constatées d'avance.

Les charges exceptionnelles sur opérations en capital correspondent à la valeur nette comptable des immobilisations sorties de l'actif pendant l'exercice.

Les dotations aux dépréciations de l'exercice s'élèvent à 1 338 € et concernent les créances clients.

Les intérêts courus non échus sur dettes financières s'élèvent à 3 607 € en 2014 et à 2 778 € en 2015.

Il n'y a pas eu de nouveaux emprunts obtenus en 2015.

Une augmentation de capital en numéraire a eu lieu en avril 2015.

La SHG a perçu en 2015 une subvention d'investissement de la région Aquitaine pour la mise aux normes « Bâtiment Basse Consommation ». Une partie de cette subvention a été rapportée au résultat 2015.

Les VMP sont disponibles rapidement.

Annexe 8 : Indicateurs de la SHG et de son secteur d'activité pour 2015

	2015	2014	Moyenne du secteur 2015
Taux de variation du CA	4,54 %		-0,20 %
Taux de valeur ajoutée		67,74 %	61,40 %
Charges de personnel/VA		60,70 %	64,40 %
Charges d'intérêts/VA		1,69 %	1,20 %
Rentabilité économique après impôt	3,10 %	-11,03 %	7,00 %
Taux d'endettement	465 %	1 500 %	74,70 %
EBE		355 571	
CAF		71 716	

Annexe 9 : Données prévisionnelles de la SA NEW SHOES

a) Exploitation :

Les prévisions de chiffre d'affaires sont les suivantes :

Années	Chiffre d'affaires HT
2017	1 200 000 €
2018	1 400 000 €
2019	1 700 000 €

L'excédent brut d'exploitation, tenant compte des redevances de crédit-bail du matériel informatique est estimé à 20% du CAHT pour toute la période.

b) Plan d'investissements :

Les bâtiments de stockage, les bureaux et la plate-forme logistique sont acquis pour 1 000 000 € HT.

L'agencement des bâtiments est évalué à 250 000 € HT.

Les bâtiments et agencements sont amortissables en 10 ans selon le mode linéaire.

Un matériel informatique d'une valeur de 300 000 € HT sera pris en crédit-bail.

Tous les investissements seront réalisés et payés au début de l'année 2017.

Le financement du matériel informatique par crédit-bail, doit s'effectuer aux conditions suivantes : dépôt de garantie 15 000 € récupérable en fin de contrat, versement de 5 loyers annuels de 73 200 € HT payables d'avance, option d'achat 2% de la valeur d'origine du matériel.

Le début du contrat est fixé au 2 janvier 2017.

c) Financement :

Le financement prévu pour le projet est le suivant :

- apports en capital en numéraire pour 750 000 €, entièrement libérés dès le début de 2017 ;
- un emprunt de 240 000 €, que la société NEW SHOES a la possibilité de souscrire le 2 janvier 2017 au taux de 6%, remboursable par amortissements constants sur 4 ans. Le premier remboursement est supposé se produire le 2 janvier 2018.

d) Informations diverses :

Le BFR prévisionnel est négatif et estimé à moins 10 jours de CAHT.

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 33 1/3%.

Il est prévu de verser un dividende annuel de 50 000 €. Premier versement en 2018 sur le résultat de 2017.

La trésorerie au 1er janvier 2017 est estimée à 50 000 €.

Tous les chiffres seront arrondis au millier d'euros le plus proche.

Remarque : Les encaissements et décaissements seront comptabilisés dans l'année considérée quelle que soit la date de réalisation.

Annexe 10 : Informations relatives à la position de change de la société DESIGN CONTEMPORAIN et sur le cours des devises au 30 mai 2016

a) Créances, dettes et engagements en devises de la société DESIGN CONTEMPORAIN :

- Devise : USD

À l'échéance du 30 juin 2016 :	
Créances clients : 25 000 USD	Dettes fournisseurs : 182 500 USD
Commandes clients : 40 000 USD	

- Devise : GBP

À l'échéance du 15 juillet 2016	
Créances clients : 18 500 GBP	Dettes fournisseurs : néant
Commandes clients : néant	

b) Cours des devises :

- Cours de l'USD contre euro :

	Achat d'USD contre euros	Vente d'USD contre euros
Cours au comptant	1 USD = 0,9551 EUR	1 USD = 0,8953 EUR
Cours à terme au 30 juin 2016	1 USD = 0,9549 EUR	1 USD = 0,8955 EUR

- Cours de la GBP contre euro :

	Achat de GBP contre euros	Vente de GBP contre euros
Cours au comptant	1 GBP = 1,4451 EUR	1 GBP = 1,3459 EUR

- Contrat d'option de change GBP contre EUR :

Option d'achat au 15 juillet 2016 : prix d'exercice : 1 GBP = 1,48 EUR - Prime : 0,011 GBP
 Option de vente au 15 juillet 2016 : prix d'exercice : 1 GBP = 1,32 EUR - Prime : 0,013 GBP

Annexe A - Tableau de calcul du partage de la valeur ajoutée
(à rendre avec la copie)

	Ratios 2015	2015	2014
	Détail du calcul	Résultat en %	%
Partage de la VA :	VA = 1 174 348	100 %	100 %
➤ Personnel			60,70 %
➤ État			6,78 %
➤ Prêteurs			1,69 %
➤ Restant (Entreprise et associés)			30,83 %

ANNEXE B - Tableau de flux de trésorerie de l'OEC (option 1) (à rendre avec la copie)

	Exercice 2015	Exercice 2014
Flux de trésorerie liés à l'activité		
RÉSULTAT NET		-29 291
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
+ Amortissements, dépréciations et provisions (à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant)		104 607
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés		-
- Produits de cessions d'éléments d'actif		-
- Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat		-
Marge brute d'autofinancement		75 316
Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-9 713
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)		65 603
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Cessions d'immobilisations		
+ Réductions d'immobilisations financières		
- Acquisitions d'immobilisations		
Variation des créances et dettes sur immobilisations		- 55 340
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)		- 55 340
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentation ou réduction de capital		
- Dividendes versés		
+ Augmentation des dettes financières		
- Remboursements des dettes financières		17 896
+ Subventions d'investissements reçues		
- Variation du capital souscrit non appelé		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)		17 896
Variation de la trésorerie (A+B+C)		28 159
Trésorerie d'ouverture		107 632
Trésorerie de clôture		135 791

ANNEXE C - Plan de financement (à rendre avec la copie)

Plan de financement initial

	2017	2018	2019
Ressources			
Total ressources			
Emplois			
Total emplois			
Écart annuel			
Trésorerie initiale			
Trésorerie finale			

Plan de financement définitif

	2017	2018	2019
Ressources			
Total ressources			
Emplois			
Total emplois			
Écart annuel			
Trésorerie initiale			
Trésorerie finale			