



SUJET 0 (2019)

UE 6 – FINANCE D’ENTREPRISE

Durée de l’épreuve : 3 heures - Coefficient : 1



SUJET 0 (2019)

UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE

Durée de l'épreuve : 3 heures - coefficient : 1

Document autorisé : **aucun.**

Matériel autorisé :

Document remis au candidat : **le sujet comporte 11 pages numérotées de 1/11 à 11/11, dont 1 document 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 d'un objet d'étude et de 3 parties

Page de garde.....	page 1
Page de présentation.....	page 2
Objet d'étude.....	page 3
PARTIE 1 – Plan de financement.....	(6 points) page 4
PARTIE 2 – Diagnostic financier	(10 points) page 5
PARTIE 3 – Placement des excédents de trésorerie	(4 points) page 5

Le sujet comporte les 8 annexes suivantes :

PARTIE 1 – PLAN DE FINANCEMENT

Annexe 1 – Données prévisionnelles d'exploitation (hors taxes) pour la société PAIN SHOW	page 6
Annexe 2 – Données du secteur d'activité (boulangerie – terminal de cuisson).....	page 6

PARTIE 2 – DIAGNOSTIC FINANCIER

Annexe 3 – Comptes de résultat au 31/12/2017 et au 31/12/2018	page 7
Annexe 4 – Bilans actifs au 31/12/2018 et au 31/12/2017	page 8
Annexe 5 – Bilans passifs au 31/12/2018 et au 31/12/2017.....	page 9
Annexe 6 – Informations complémentaires.....	page 10
Annexe 7 – Informations sectorielles	page 10
Document A – Tableau de flux de trésorerie (à rendre avec la copie).....	page 11

PARTIE 3 – PLACEMENT DES EXCEDENTS DE TRESORERIE

Annexe 8 – Caractéristiques de l'action l'OREAL et de deux entreprises du même secteur.....	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.

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.

Objet d'étude : Création d'un point chaud

Vous êtes stagiaire au sein du cabinet comptable DUPONT. L'experte-comptable, Mme DUPONT, vous demande de l'assister sur le dossier d'un nouveau client, M. CHICHERY.

Début 2016, M. CHICHERY vient consulter MME DUPONT au sujet d'une création d'entreprise : l'ouverture d'un point chaud (terminal de cuisson) situé à Reims, à proximité de la cathédrale. Le local sera loué et de nombreux matériels seront pris en crédit-bail.

Le terminal de cuisson, également appelé « point chaud », assure principalement la cuisson des pains, des viennoiseries et la préparation des sandwiches avant la vente. M. CHICHERY est attiré par cette activité car, à la différence de la boulangerie artisanale, créer un terminal de cuisson ne nécessite pas de compétences en boulangerie.

Les terminaux de cuisson se développent principalement sous forme de franchises, néanmoins M. CHICHERY a décidé de ne pas être franchisé.

Cette organisation qui aura pour dénomination sociale PAIN SHOW sera constituée sous forme de SARL avec trois autres associés. Son siège social sera situé à Reims.

L'entreprise disposera de trois salariés à temps partiel.

Mme DUPONT vous demande de travailler sur ce dossier selon les hypothèses suivantes :

Taux d'IS : 28 %.

Taux de TVA : 20 %.

PARTIE 1 : PLAN DE FINANCEMENT (6 pts)

M. CHICHERY souhaite présenter son projet à son banquier à l'aide d'un « business plan ».

Le business plan (ou plan d'affaires) est un document écrit permettant notamment de formaliser un projet d'entreprise. C'est la seconde étape de la procédure de création d'une société qui est réalisée après l'évaluation du projet.

Il est essentiellement utilisé afin de collecter des financements auprès des investisseurs et plus précisément les banques.

Le business plan se compose généralement de deux parties :

- une partie économique regroupant les informations relatives à l'étude de marché,
- une partie financière regroupant notamment le bilan et le compte de résultat prévisionnels ainsi que le plan de financement.

M. CHICHERY fait appel à Mme DUPONT pour la partie financière et notamment l'élaboration du plan de financement.

Suite à leurs échanges, des données prévisionnelles d'exploitation ont été établies et sont présentées en *annexe 1*.

M. CHICHERY et ses associés ont prévu de faire un apport en capital de 4 000 € intégralement déposé en banque dès la création de la société.

Des investissements en immobilisations sont prévus pour 30 000 € hors taxes dès le début de l'exploitation. L'investissement principal réside dans l'acquisition d'un terminal de cuisson.

Un amortissement constant sur cinq ans est prévu pour ces investissements

Ils seront financés entièrement par un emprunt bancaire remboursable par annuités constantes sur cinq ans.

L'emprunt serait souscrit dès le début de l'année 2016 et la première annuité versée fin 2016.

Un taux d'intérêt de 3% l'an peut être espéré.

Mme DUPONT tient à sensibiliser son client sur l'importance de la prise en compte du besoin en fonds de roulement dans son activité.

Il vous demande de l'assister pour l'élaboration de ce plan de financement.

En l'absence de prévisions fiables, il semble opportun d'utiliser les données du secteur d'activité fournies en *annexe 2*.

Missions :

Mme DUPONT vous demande :

- 1. de rédiger une note rappelant l'intérêt d'un plan de financement ainsi que les éléments à prendre en compte dans l'élaboration de ce document ;**
- 2. d'élaborer le plan de financement de la société PAIN SHOW pour les années 2016 à 2018 ;**
- 3. de construire un argumentaire permettant de juger de la cohérence du plan de financement afin de convaincre le banquier.**

PARTIE 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER (10 pts)

Vous êtes embauché(e) dans le cabinet en 2019. Vous avez dorénavant les chiffres réels de 2017 et 2018 de la société PAIN SHOW. En outre, une activité de traiteur purement commerciale (plats froids à livrer) a été créée en 2017 avec embauche d'un salarié à temps partiel. Quelques investissements (peu onéreux) ont été nécessaires pour assurer cette nouvelle activité.

M. CHICHERY souhaite connaître la situation générale de sa société en termes d'activité, de structure financière et de trésorerie. Il s'interroge aussi sur le bien-fondé de sa stratégie de diversification.

Vous disposez pour cela en *annexes 3 à 5* des comptes de résultat et des bilans de 2017 et 2018 ainsi que d'informations complémentaires en *annexe 6*. L'*annexe 7* fournit les informations sectorielles.

Missions :

Dans le but de préparer le rendez-vous annuel avec son client, Mme DUPONT vous demande de :

- 1. calculer, en justifiant vos choix, trois soldes intermédiaires de gestion significatifs et des ratios utiles pour 2017 et 2018 permettant d'apprécier au mieux la situation de l'entreprise ;**
- 2. calculer et interpréter les taux de rentabilité économique et financière de l'entreprise après impôts pour 2017 et 2018 ;**
- 3. retrouver, pour l'année 2018, le flux de trésorerie d'activité du tableau de flux de trésorerie (selon la méthode directe) en faisant apparaître notamment le flux de trésorerie d'exploitation (*document A à compléter et à rendre avec la copie*).**
- 4. rédiger un commentaire structuré permettant de répondre aux attentes de M. CHICHERY et permettant de porter un jugement sur les forces et faiblesses de l'entreprise (trois pages maximum).**

PARTIE 3 : PLACEMENTS DES EXCEDENTS DE TRESORERIE (4 pts)

Le bilan de l'année 2018 fait apparaître des disponibilités importantes. M. CHICHERY souhaiterait en placer une partie (5 000€ pour commencer), n'envisageant pas d'investissement dans l'immédiat. Il hésite entre différents placements et demande conseil au cabinet.

Son banquier lui propose de placer les 5 000€ sur un compte à terme rémunéré à 1,3% l'an sur cinq ans.

Ses associés ont une préférence pour un placement sur le marché financier (actions ou obligations).

Missions :

- 1. Conseiller M. CHICHERY en présentant les avantages et les inconvénients de chacun des types de placements.**

En consultant un site boursier, M. CHICHERY a remarqué les actions l'OREAL dont les caractéristiques sont présentées en *annexe 8* (ainsi que celles de deux entreprises du même secteur des produits de soin personnel).

Travail à faire :

- 2. Expliquer la signification et l'utilité des différents indicateurs du tableau et éventuellement leur mode de calcul.**
- 3. Porter un jugement sur l'action l'OREAL afin d'aider M. CHICHERY dans sa réflexion (une page maximum).**

Annexe 1 : Données prévisionnelles d'exploitation (hors taxes) pour la société PAIN SHOW

Prévisions	2016	2017	2018
Chiffre d'affaires	150 000 €	180 000 €	210 000 €
Achats de matières et marchandises	50 000 €	60 000 €	70 000 €
Charges externes	37 000 €	42 000 €	44 000 €
Impôts et taxes	400 €	500 €	600 €
Salaires bruts	32 000 €	32 000 €	32 000 €
Charges patronales	4 000 €	4 000 €	4 000 €

Annexe 2 : Données du secteur d'activité (boulangerie – terminal de cuisson)

Éléments	Données moyennes
Chiffre d'affaires	240 000 € hors taxes
Durée de rotation des stocks	19 jours de CA
Durée de crédit clients	7 jours de CA
Durée de crédit fournisseurs	48 jours de CA

Annexe 3 : Comptes de résultat au 31/12/2018 et au 31/12/2017 – Société PAIN SHOW

	2018	2017
Produits d'exploitation		
Ventes de marchandises	33 300	31 900
Production vendue (biens et services)	210 048	174 272
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	1 200	
Reprises sur dépréciations et provisions		
Transferts de charges		
Autres produits		
Total	244 548	206 172
Charges d'exploitation		
Achats de marchandises	21 710	19 750
Variation des stocks de marchandises	- 165	- 236
Achats stockés de matières premières et autres approvisionnements	56 284	48 188
Variation des stocks de matières premières et autres approvisionnements	- 265	- 450
Autres achats et charges externes	42 866	39 538
Impôts, taxes et versements assimilés	550	539
Salaires et traitements	44 125	42 848
Charges sociales	5 821	5 703
Dotations aux amortissements et provisions		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	6 200	5 600
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Pour risques et charges : dotations aux provisions		
Autres charges		
Total	177 126	161 480
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	67 422	44 692
Produits financiers		
De participations		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés		
Reprises sur provisions et transferts de charges financières		
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total	0	0
Charges financières		
Dotations aux amortissements et provisions		
Intérêts et charges assimilées	637	765
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total	637	765
RÉSULTAT FINANCIER	- 637	- 765
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	66 785	43 927
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
- produits des cessions d'éléments d'actif	10 000	
- subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice		
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles		
Total	10 000	0
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	2 030	120
Sur opérations en capital :		
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés	10 400	
Dotations aux amortissements et aux provisions :		
Total	12 430	120
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	- 2 430	- 120
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	12 868	6 485
Solde créditeur = bénéfice	51 487	37 322

Annexe 4 – Bilans actifs au 31/12/2018 et au 31/12/2017 - Société PAIN SHOW

ACTIF	Exercice 2018			Exercice 2017		
	Brut	Amort. et Dép.	Net	Brut	Amort. et Dép.	Net
Capital souscrit non appelé						
TOTAL 0						
Actif immobilisé						
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement						
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits	900	100	800			
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations corporelles						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel et outillage industriels	35 000	900	34 100	25 000	10 000	15 000
Autres immobilisations corporelles	3 000	1 800	1 200	3 000	1 200	1 800
Immobilisations corporelles 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						
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAL I	38 900	2 800	36 100	28 000	11 200	16 800
Actif circulant						
Stocks et en-cours						
Matières premières et autres approvisionnements	2 147		2 147	1 882		1 882
En-cours de production (biens et services)						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises	835		835	670		670
Avances et acomptes versés sur commandes	300		300	120		120
Créances d'exploitation						
Créances Clients et Comptes rattachés	1 005		1 005	1 159		1 159
Autres créances d'exploitation						
Créances diverses						
Capital souscrit - appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement						
Actions propres						
Autres titres						
Instruments de trésorerie						
Disponibilités	104 723		104 723	75 474		75 474
Charges constatées d'avance	770		770	620		620
TOTAL II	109 780	0	109 780	79 925	0	79 925
Charges à répartir sur plusieurs exercices						
Primes de remboursement des obligations						
Écarts de conversion Actif	290		290	150		150
TOTAL GÉNÉRAL	148 970	2 800	146 170	108 075	11 200	96 875

Annexe 5 – Bilans passifs au 31/12/2018 et au 31/12/2017 – Société PAIN SHOW

PASSIF	2018	2017
Capitaux propres		
Capital (<i>dont versé 4 000</i>)	4 000	4 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles	49 951	20 629
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	51 487	37 322
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL I	105 438	61 951
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL I bis	0	0
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL II	0	0
Emprunts et dettes		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	16 790	20 653
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	15 184	9 556
Dettes fiscales et sociales	7 448	4 265
Autres dettes d'exploitation		
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	900	
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
Autres dettes diverses		
Produits constatés d'avance	310	450
TOTAL III	40 632	34 924
Écarts de conversion Passif	100	
TOTAL GÉNÉRAL	146 170	96 875
(1) Dont concours bancaires courants		

Annexe 6 - Informations complémentaires

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

Il n'y a pas eu de dépréciations en 2018 ni en 2017.

Les écarts de conversion actif et passif concernent les dettes fournisseurs.

Les dettes d'IS (inclues dans les dettes fiscales et sociales) sont d'un montant de 4 580 € en 2018 et 2 710 € en 2017.

Au cours du mois de décembre 2018, l'entreprise a remplacé son terminal de cuisson par un modèle plus performant et mieux adapté à son activité ; coût de l'investissement : 35 000 € hors taxes. Elle a revendu l'ancien matériel qui avait finalement été acheté pour 25 000€ hors taxes lors de la création de la société ; c'est la seule cession de l'exercice.

Pour financer ses investissements, l'entreprise a eu recours à un emprunt de 12 000 € remboursable en 5 annuités constantes (taux d'intérêt nominal de 3 %).

Les intérêts courus non échus sur emprunts s'élèvent à 178 € en 2018 et 210 € en 2017.

Annexe 7 - Informations sectorielles

	Secteur d'activité traiteur	Secteur d'activité boulangerie et terminaux de cuisson
Taux de croissance du chiffre d'affaires	+ 1 %	+ 2 %
Taux de marge commerciale	19 %	15 %
Taux de valeur ajoutée	46 %	43 %
Résultat d'exploitation /CA	7,2 %	5,5 %
Charges de personnel / CA	29 %	36 %
Rotation des stocks	7 j	7 j
Crédits clients	5 j	5 j
Crédits fournisseurs	22 j	26 j
Besoin en Fonds de roulement	-10 j	-14 j
Taux d'endettement	26 %	28 %

Annexe 8 - Caractéristiques de l'action l'OREAL et de deux entreprises du même secteur

Eléments	L'OREAL (Réalisé 2018)	L'OREAL (Prévu 2019)	L'OREAL (Prévu 2020)	INTERPARFUMS (Réalisé 2018)	JACQUES BOGART (Réalisé 2018)
Cours	200€	197,94€	200,41€	45€	7,9€
PER	28,17	26,01	24,86	41,67	14,63
BNPA	7,10€	7,61€	8,06€	1,08€	0,54€
Dividende par action	3,81€	4,10€	4,41€	0,64€	0,18€
Rendement	1,91%	2,07%	2,20%	1,42%	2,28%

Tableau de flux de trésorerie (Document A à rendre avec la copie)

	2018	2017
ACTIVITE		
= Flux de trésorerie d'exploitation		51 561
= (A) Flux de trésorerie d'activité	66 080	45 541
INVESTISSEMENT		
- Acquisitions d'immobilisations	- 35 900	-1 000
+ Cession (ou réduction) d'immobilisations	+ 10 000	
- Variation des créances sur immobilisations	0	
+ Variation des dettes sur immobilisations	+ 900	
= (B) Flux de trésorerie d'investissement	-25 000	-1 000
FINANCEMENT		
Augmentations de capital en numéraire		
- Dividendes	- 8 000	
+ Nouveaux emprunts	+ 12 000	
- Remboursements d'emprunts	-15 831	-5 400
+ Subventions d'investissement reçues		
= (C) Flux de trésorerie de financement	-11 831	-5 400
TRÉSORERIE		
Trésorerie à la clôture	104 723	75 474
Trésorerie à l'ouverture	75 474	36 333
= Variation de la trésorerie = A + B + C	29 249	39 141