

GESTION FINANCIÈRE

Durée : 4 heures – Coefficient : 1

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 novembre 1999, BOEN n°42).

Document remis au candidat :

Le sujet comporte 9 pages numérotées de 1 à 9 dont une **annexe notée A à rendre avec la copie.**

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 quatre dossiers indépendants :

Page de garde.....	page 1
Présentation du sujet.....	page 2
DOSSIER 1 : Diagnostic financier..... (7 points)	page 2
DOSSIER 2 : Plan de trésorerie..... (4 points)	page 3
DOSSIER 3 : Effet de levier..... (5 points)	page 3
DOSSIER 4 : Gestion du risque de change..... (4 points)	page 4

Le sujet comporte les annexes suivantes :

DOSSIER 1 :

Annexe 1 : Compte de résultat exercice 2005.....	page 5
Annexe 2 : Renseignements complémentaires.....	page 6
Annexe 3 : Tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des experts comptables (OEC)	page 6
Annexe 4 : Tableau de flux de trésorerie de la Centrale de bilans de la Banque de France (CDB)....	page 7

DOSSIER 2 :

Annexe 5 : Budget de trésorerie.....	page 7
Annexe 6 : Moyens de financement.....	page 8
Annexe A : Plan de trésorerie (à rendre avec la copie).....	page 9

DOSSIER 3 :

Annexe 7 : Données comptables résumées de l'exercice 2005	page 8
---	--------

DOSSIER 4 :

Annexe 8 : Couverture par contrats optionnels.....	page 8
--	--------

NOTA : l'annexe A doit obligatoirement être rendue avec la copie

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.
Tout calcul proposé devra être justifié.*

Récemment recruté(e) au sein du cabinet d'expertise comptable RACHANDA, votre chef de mission vous demande de traiter 4 dossiers indépendants.

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

La société LEAMAR produit des hangars et des structures métalliques préfabriquées à l'intention principalement des coopératives et grosses exploitations agricoles. Parallèlement à cette activité industrielle, elle a développé depuis trois ans une activité de revente de matériels de manutention et de conservation importés à destination du marché français.

Bien implantée sur le marché national, la société s'interroge sur l'opportunité de développer une activité export, mais souhaiterait au préalable disposer d'un diagnostic de sa situation financière.

A partir des annexes 1 à 4 :

Première partie

Travail à faire

1. **Rappeler les finalités des tableaux des flux de trésorerie.**
2. **Caractériser brièvement la méthode de calcul des flux de trésorerie utilisée par l'Ordre des experts comptables et indiquer les limites de cette méthode de calcul.**
3. **Détailler le calcul de la marge brute d'autofinancement de l'exercice 2005 du tableau des flux de trésorerie donné en annexe 3.**
4. **Indiquer la signification de la marge brute d'autofinancement qui figure dans le tableau des flux de trésorerie de l'Ordre des experts comptables.**
5. **Indiquer la signification de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité qui figure dans le tableau des flux de trésorerie de l'Ordre des experts comptables.**

Deuxième partie

Soucieuse d'affiner le diagnostic de sa situation économique et financière, la direction a entrepris d'appliquer la méthode d'analyse financière de la Centrale de bilans de la Banque de France.

Travail à faire

1. **Caractériser brièvement l'intérêt de la méthode de calcul du flux de trésorerie d'exploitation employée par la Centrale de bilans de la Banque de France.**
2. **Indiquer et justifier les différences de définition de la trésorerie entre les deux approches (OEC et CDB).**

Troisième partie

Analyser, à partir des tableaux des flux de trésorerie (OEC et CDB), l'évolution de la situation financière de la société LEAMAR de 2002 à 2005.

DOSSIER 2 – PLAN DE TRESORERIE

La société CRISS est implantée en Vendée. En raison d'un ralentissement des commandes pendant l'été, la société CRISS prévoit des difficultés de trésorerie dans les prochains mois. Elle tient une comptabilité prévisionnelle et a établi son budget de trésorerie pour les 6 prochains mois (annexe 5).

Pour équilibrer sa trésorerie, elle utilise les moyens de financement décrits à l'annexe 6.

Travail à faire

- 1. Indiquer la définition, l'utilité et les limites d'un plan de trésorerie.**
 - 2. Présenter le plan de trésorerie du dernier trimestre à l'aide de l'annexe A (à compléter et à rendre avec la copie).**
- Les calculs seront arrondis au millier d'euros le plus proche.**

DOSSIER 3 – EFFET DE LEVIER

La société MICPAT est une entreprise d'électronique de la région grenobloise. Elle est actuellement cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris.

Vous disposez des informations comptables relatives à l'exercice 2005 fournies en annexe 7.

Travail à faire

- 1. Indiquer l'intérêt du ratio d'autonomie financière mesurée par le rapport "Dettes financières / Capitaux propres".**
- 2. Analyser l'endettement financier de l'entreprise en vous appuyant sur le montant des capitaux propres et sur la capacité d'autofinancement.**
- 3. Déterminer avant impôt sur les sociétés et après impôt sur les sociétés (taux d'IS : 33,1/3 %) :**
 - le résultat économique
 - la rentabilité économique
 - la rentabilité financière
- 4. Déterminer et analyser l'effet de levier constaté.**

NOTA : 1. Les capitaux investis (ou capitaux employés) sont calculés de la façon suivante :
Capitaux propres + Dettes financières.

2. Les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres, hors résultat, à la clôture de l'exercice.

DOSSIER 4 – GESTION DU RISQUE DE CHANGE

La société JOG CONFISERIE a conclu en janvier 2005 un contrat de vente de pâtisserie avec un important client suisse. Le contrat, établi en francs suisses (CHF), porte sur 62 000 CHF et le client s'engage à payer la totalité le 1^{er} mars 2005.

Au 1^{er} janvier 2005, le cours de l'euro par rapport au franc suisse est de $1\text{€} = 1,55\text{ CHF}$. La société souhaite se protéger contre le risque de change. Vous disposez d'informations complémentaires dans l'annexe 8.

Travail à faire

1. Citer trois instruments de couverture de risques inhérents à ce type de contrat.
2. Indiquer quel type d'option l'entreprise doit acheter : option d'achat de CHF ou option de vente de CHF. Justifier votre choix.
3. A l'échéance, le 1^{er} mars 2005, dans chacune des deux hypothèses suivantes :
 - Hypothèse 1 : $1\text{€} = 1,52\text{ CHF}$
 - Hypothèse 2 : $1\text{€} = 1,60\text{ CHF}$
 - 3.1 Indiquer la décision à prendre par la société.
 - 3.2 Calculer le montant net encaissé.
4. Indiquer le principal avantage de cette couverture sous forme d'option par rapport à une opération à terme ferme.

ANNEXE 1 : Compte de résultat en euros

	Exercice 2005		Exercice 2004	
	Totaux	partiels	Totaux	partiels
CHARGES				
Charges d'exploitation :				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice				
Achats de marchandises	666 551	522 340	335 867	
Variation des stocks de marchandises	-144 211			
Consommations de l'exercice en provenance des tiers				
Achats stockés d'approvisionnement :		2 945 287	2 574 982	
Matières premières				
Autres approvisionnements	2 158 627			
Variation des stocks d'approvisionnements	-238 124			
Achats de sous-traitances	211 119			
Achats non stockés de matières et fournitures	170 257			
Services extérieurs :				
Personnel extérieur	25 458			
Loyers en crédit-bail	270 827			
Autres	347 325			
Impôts, taxes et versements assimilés		497 151	471 192	
Sur rémunérations	211 119			
Autres	286 032			
Charges de personnel		2 063 110	1 900 348	
Salaires et traitements	1 348 438			
Charges sociales	714 672			
Dotations aux amortissements et provisions		1 555 385	1 255 986	
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	1 369 221			
Sur immobilisations : dotations aux provisions	155 990			
Sur actif circulant : dotations aux provisions	30 174			
Pour risques et charges : dotations aux provisions		124 987	18 534	
Autres charges				
Total	7 708 260	381 343	6 556 909	249 198
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Charges financières				
Dotations aux amortissements et provisions	42 800			
Intérêts et charges assimilées	334 543			
Différences négatives de change	3 500			
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. de placement	500			
Charges exceptionnelles		78 944	13 323	
Sur opérations de gestion	6 895			
Sur opérations en capital :				
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	63 428			
Autres				
Dotations aux amortissements et provisions :				
Dotations aux provisions réglementées	8 621			
Dotations aux amortissements et aux autres provisions				
Participation des salariés aux fruits de l'expansion				
Impôts sur les bénéfices	66 885		82 744	
Solde créditeur = bénéfice	133 391	66 885	165 514	82 744
TOTAL GENERAL	8 368 623	8 368 623	7 067 686	7 067 686
PRODUITS				
Produits d'exploitation :				
Ventes de marchandises		1 066 000	653 438	
Production vendue		6 810 295	6 282 560	
Ventes				
Travaux		6 810 295		
Prestations de services				
Montant net du chiffre d'affaires		7 876 295	6 935 998	
dont à l'exportation :				
Production stockée	0			
En-cours de production de biens		58 244	65 545	
En-cours de production de services		41 368		
Produits		16 846		
Production immobilisée		8 524	2 400	
Subventions d'exploitation		106 785		
Reprises sur provisions et transferts de charges		162 789	21 017	
Autres produits		19 870	19 680	
Total	8 232 487	31 175	7 044 640	10 446
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Produits financiers				
De participations		25 125		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		214		
Autres intérêts et produits assimilés		242		
Reprises sur provisions et transferts de charges financières		1 250		
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		4 344		
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion		104 961	12 600	
Sur opérations en capital :				
Produits des cessions d'éléments d'actif			88 128	
Subventions d'investissements virées au résultat			16 833	
Autres				
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnels				
Solde débiteur = perte				
TOTAL GENERAL	8 368 623	8 368 623	7 067 686	7 067 686

ANNEXE 2

Renseignements complémentaires

1. Les cessions d'immobilisations n'ont concerné que des immobilisations corporelles en 2005. Les plus-values sur cession, étant considérées comme significatives, ont donné lieu à une imposition au taux de 33, 1/3 %.
2. L'entreprise n'a pas enregistré de transferts de charges au cours de l'exercice 2005.
3. Les reprises sur provisions d'exploitation intègrent 60 000 € de reprises sur provisions relatives aux créances clients et comptes rattachés.
4. Les dotations et reprises à caractère financier ne concernent pas les valeurs mobilières de placement (VMP).

ANNEXE 3

Tableaux de flux de trésorerie en euros (OEC)

	2002	2003	2004	2005
ACTIVITE				
RESULTAT DE L'EXERCICE	21 919	79 880	165 514	
+ Amortissements et provisions (dotations nettes des reprises)	1 093 189	1 012 184	1 176 818	
- Plus-values de cession d'éléments d'actif	-38 669	0	0	
- Autres opérations sans incidence sur la trésorerie liée à l'activité	-165 600	-12 600	-12 600	
= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	910 839	1 079 464	1 329 732	1 446 888
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-166 992	-58 730	-401 556	-584 129
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	743 847	1 020 734	928 176	862 759
INVESTISSEMENT				
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-520 000	-101 200	-865 000	-728 500
- Acquisitions d'immobilisations financières	-122 000	-52 660	-630 158	-522 874
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	378 669	0	0	79 895
+ Cessions ou réduction d'immobilisations financières	12 000	54 128	61 633	50 170
Variation des dettes et créances sur immobilisations	4 280	20 000	11 598	44 226
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	-247 051	-79 732	-1 421 927	-1 077 083
FINANCEMENT				
+ Augmentation (réduction) de capital	0	0	0	0
- Dividendes versés	0	0	-40 000	-40 000
+ Augmentations des dettes financières	361 000	0	1 460 250	1 725 640
- Remboursements des dettes financières	-1 000 000	-1 012 900	-1 024 853	-1 550 845
+ Subventions d'investissements reçues	68 000	0	0	24 000
Variation du capital souscrit non appelé	0	0	0	0
Variation du capital souscrit, appelé et non versé	0	0	0	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT	-571 000	-1 012 900	395 397	158 795
Variation de trésorerie	-74 204	-71 898	-98 354	-55 529
Trésorerie à l'ouverture	320 090	245 886	173 988	75 634
Trésorerie à la clôture	245 886	173 988	75 634	20 105

ANNEXE 4

Tableaux de flux de trésorerie en euros (CdB)

	2002	2003	2004	2005
ACTIVITE				
Chiffre d'affaires HT et autres produits d'exploitation	4 964 600	6 018 375	6 955 678	8 002 950
- Variation "Clients" et autres créances d'exploitation	-652 895	-203 519	-530 786	-1 015 070
= ENCAISSEMENTS SUR PRODUITS D'EXPLOITATION	4 311 705	5 814 856	6 424 892	6 987 880
Achats et autres charges d'exploitation	5 074 499	4 749 134	5 458 229	6 169 192
- Variation "Fournisseurs" et autres dettes d'exploitation	-1 639 353	-289 983	-388 542	-415 719
= DECAISSEMENTS SUR CHARGES D'EXPLOITATION	3 435 146	4 459 151	5 069 687	5 753 473
FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION	876 559	1 355 705	1 355 205	1 234 407
+ Flux liés aux opérations hors exploitation	-7 935	-75 612	11 284	-93 751
- Charges d'intérêts	-290 050	-261 039	-297 653	-384 250
- Impôt sur les bénéfices décaissé	0	-21 916	-68 910	-125 554
- Flux affecté à la participation des salariés	0	0	0	0
- Distribution mise en paiement	0	0	-40 000	-40 000
FLUX DE TRÉSORERIE INTERNE	578 574	997 138	959 926	590 852
INVESTISSEMENT				
Investissement d'exploitation hors production immobilisée	381 000	86 200	1 967 200	719 976
+ Acquisitions de participations et titres immobilisés	0	0	580 000	480 000
+ Variation des autres actifs immobilisés hors charges à répartir	110 000	-1 468	-11 475	-7 296
- Subventions d'investissement reçues	-68 000	0	0	-24 000
- Variation des dettes sur immobilisations	-4 280	-20 000	-11 598	-48 278
- Encaissements sur cessions d'immobilisations	-398 000	0	0	-84 076
FLUX LIÉ À L'INVESTISSEMENT	20 720	64 732	2 524 127	1 036 326
FINANCEMENT				
Augmentation ou réduction du capital	0	0	0	0
- Variation des créances sur capital appelé non versé	0	0	0	0
= FLUX LIÉ AU CAPITAL	0	0	0	0
Nouveaux emprunts	367 942	15 538	2 470 575	51 413
<i>dont nouveaux engagements de location-financement</i>	0	0	1 104 600	0
- Remboursements d'emprunts	-1 000 000	-1 019 842	-1 261 311	-1 837 740
= VARIATION DES EMPRUNTS	-632 058	-1 004 304	1 209 264	-1 786 327
Variation crédits bancaires courants	0	0	160 250	1 725 640
+ Variation créances cédées non échues	0	0	96 333	450 632
+ Variation avances de trésorerie reçues des groupe et associés	0	0	0	0
+ Variation titres de créances négociables hors groupe	0	0	0	0
= VARIATION DE LA TRÉSORERIE PASSIF	0	0	256 583	2 176 272
FLUX LIÉ AU FINANCEMENT	-632 058	-1 004 304	1 465 847	389 945
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ACTIF				
Variation disponibilités	60 796	57 239	-91 271	-52 205
+ Variation valeurs mobilières de placement	-135 000	-129 137	-7 083	-3 324
+ Variation des avances de trésorerie aux groupe et associés	0	0	0	0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ACTIF	-74 204	-71 898	-98 354	-55 529

ANNEXE 5

Budget de trésorerie (en k€)

	Octobre	Novembre	Décembre
Trésorerie début de mois	1 300	-1 265	-3 070
Acomptes reçus	940	1 050	1 130
Ventes au comptant	1 545	2 250	4 330
Ventes à 30 jours fin de mois par traite	50	1 495	1 210
Total des encaissements	2 535	4 795	6 670
Total des décaissements	5 100	6 600	3 190
Trésorerie fin de mois	-1 265	-3 070	410

ANNEXE 6

Moyens de financement

- 1) En cas de déficit de trésorerie, la société CRISS escompte les effets qu'elle détient en portefeuille. Les intérêts sont perçus le mois même au taux annuel de 7 %. Par simplification, les agios seront arrondis au k€ le plus proche.
- 2) Si l'escompte s'avère insuffisant pour combler le déficit, la banque consent à l'entreprise un découvert bancaire au taux de 8 % l'an. Le calcul des intérêts se fera mensuellement, mais les agios seront prélevés le mois suivant. Par simplification, le découvert de fin de mois sera considéré comme représentatif du découvert moyen du mois et les intérêts seront arrondis au k€ le plus proche. Tout découvert accordé sera considéré comme devant être remboursé le mois suivant.

ANNEXE 7

Données comptables résumées de l'exercice 2005

BILAN (en K€)

Actif immobilisé	43 200	Capital	15 100
		Réserves	20 980
		Résultat	5 070
		Situation nette	41 150
Actif circulant	28 220	Dettes financières (1)	16 625
		Autres dettes	13 645
Total	71 420	Total	71 420

- (1) Parmi les dettes financières ne figurent ni concours bancaires courants, ni soldes créditeurs de banque.

COMPTE DE RESULTAT (en K€)

Charges d'exploitation (2)	37 155	Produits d'exploitation	45 640
Charges financières (3)	880		
Impôt sur les sociétés	2 535		
Résultat net	5 070		
Total	45 640	Total	45 640

- (2) Les charges d'exploitation comprennent un montant de dotations de 3 000 K€.
(3) Les charges financières se rapportent aux seules dettes financières.

ANNEXE 8

Couverture par contrats optionnels

La banque de la société JOG CONFISERIE vous remet la proposition suivante :

	Option d'achat de CHF	Option de vente de CHF
Prix d'exercice	1.54 CHF	1.56 CHF
Type d'option	A l'américaine	
Echéance	1 ^{er} mars 2005	
Prime	1.30 % du montant couvert	

Examen ou concours : Série* :

Spécialité/Option :

Repère de l'épreuve :

Épreuve/sous-épreuve :
(Préciser, suivi s'il y a lieu, le sujet choisi)

Numérotez chaque page (dans le cadre en bas de la page) et placez les feuilles intercalaires dans le bon sens.

ANNEXE A

(à rendre avec la copie)

Société CRISS

Plan de trésorerie

	Octobre	Novembre	Décembre
Trésorerie début de mois	+ 1 300		
Acomptes reçus			
Ventes au comptant			
Ventes à 60 jours fin de mois par traite			
Décaissements			
Trésorerie fin de mois avant escompte et découvert			
Montant des effets escomptés au cours du mois précédent	0		
Montant net escompté (1)			
Découvert bancaire			
Remboursement du découvert	0		
Intérêts sur découvert	0		
Trésorerie fin de mois après escompte et découvert			

(1) : montant net escompté = montant brut des effets remis à l'escompte – intérêts.