

GESTION FINANCIÈRE

Durée : 4 heures – Coefficient : 1

1114

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 14 pages numérotées de 1 à 14

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

Page de garde	page 1
Présentation du sujet.....	page 2
DOSSIER 1 : Tableau de flux et diagnostic financier.....	(7 points)..... page 2
DOSSIER 2 : Investissements et financement.....	(7 points)..... page 3
DOSSIER 3 : Produits financiers.....	(6 points)..... page 4

Le sujet comporte les annexes suivantes :

DOSSIER 1 :

Annexe 1 : Documents de synthèse de la société LEBRIS ET MOREL	pages 5 à 10
Annexe 2 : Informations pour établir le tableau de flux de la société LEBRIS ET MOREL	page 11
Annexe A : Tableau des flux de trésorerie de l'ordre des experts comptables.(à rendre).....	page 13
Annexe B : Détail des calculs relatifs au tableau de flux	(à rendre)..... page 14

DOSSIER 2 :

Annexe 3 : Projets d'investissement.....	page 11
Annexe 4 : Financement	page 11

DOSSIER 3 :

Annexe 5 : Informations sur les options	page 11
Annexe 6 : Informations sur les warrants	page 12

Récapitulation des annexes à rendre avec la copie : annexe A et annexe B

(Les deux exemplaires fournis pour les **annexes à rendre**, en un exemplaire, étant suffisants pour permettre la préparation et la présentation des réponses, il ne sera pas distribué d'exemplaires supplémentaires).

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 le plus grand soin à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.*

La société anonyme LEBRIS ET MOREL est l'une des trois principales librairies d'une grande agglomération. C'est une entreprise familiale plus que centenaire. Il y a 5 ans, la situation financière était au plus bas et la concurrence très vive quand, le dernier descendant de la famille fondatrice, Joël MOREL reprit la direction de l'entreprise.

Les dirigeants successifs ont axé leurs efforts sur le commerce des livres scolaires et universitaires en gros et au détail. Monsieur MOREL a conservé la même politique commerciale. Après une nette progression pendant quelques années, le chiffre d'affaires baisse pour la première fois en 2001 car certains marchés de livres scolaires en gros lui ont échappé.

La situation financière en général et les problèmes de trésorerie en particulier inquiètent Monsieur MOREL qui a cependant des projets de modernisation.

DOSSIER 1 : TABLEAU DE FLUX ET DIAGNOSTIC FINANCIER

Monsieur MOREL vous demande d'effectuer une étude financière de son entreprise à partir des documents comptables des trois derniers exercices.

Travail à faire

1. À l'aide de l'**annexe A (à rendre avec la copie)**, présenter le tableau de flux analysant la variation de trésorerie de l'exercice 2001 en utilisant le tableau de calculs de l'**annexe B (à rendre avec la copie)**.
2. Que représente le résultat brut d'exploitation du tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables ?
3. Quel est l'intérêt de la notion de flux net de trésorerie d'exploitation ?
4. Commenter l'évolution de la situation financière de la société LEBRIS ET MOREL à partir du tableau de flux de trésorerie (**annexe A**) et des documents de synthèse.
Proposer des mesures pour améliorer la situation financière de l'entreprise.

Monsieur MOREL pense qu'en étendant sa surface de vente et en se diversifiant, il pourrait régulariser son activité au cours de l'année, augmenter son chiffre d'affaires et son résultat, améliorer sa trésorerie et mieux résister à la concurrence.

Il a réalisé les études de rentabilité économique de deux projets à réaliser successivement dans le temps à partir de $N + 1$. La rentabilité est satisfaisante eu égard aux critères retenus.

Première partie

Travail à faire

1. Que représente, en règle générale, le taux retenu pour actualiser les flux de trésorerie ?
2. Les projets étant de montants différents, quels critères de choix peut-on utiliser ?
3. Quel est l'intérêt des critères intégrés ou globaux ?

Deuxième partie

Monsieur MOREL souhaite réaliser les deux projets selon les modalités décrites dans les *annexes*.

Travail à faire

1. Présenter le tableau d'amortissement de l'emprunt.
2. Pour le premier projet, calculer la capacité d'autofinancement prévisionnelle des trois premières années.
3. Présenter les trois premières années du plan de financement.
Distinguer, pour la première année, le début et la fin de l'année.
4. Commenter le projet de Monsieur MOREL.
Conseiller Monsieur MOREL.

Nota : arrondir les montants à l'euro le plus proche dans les calculs.

Première partie

Monsieur MOREL a lu, dans un journal financier, un article sur des options (*annexe 5*). Il a, en portefeuille, des actions X qu'il veut vendre. Deux solutions s'offrent à lui : passer un ordre de vente sur les titres X ou, comme le suggère l'auteur de l'article, être vendeur d'une option d'achat portant sur les titres X. Monsieur MOREL a envie de suivre ce conseil mais vous demande au préalable quelques explications.

Travail à faire

1. Décomposer la prime de l'option d'achat sur les actions X en valeur intrinsèque et en valeur spéculative (ou valeur temps).
2. Expliquer comment varie le prix d'une option d'achat en fonction du prix d'exercice et du temps qui reste à courir jusqu'à l'échéance.
3. x désignant le cours de l'action X, déterminer l'équation du résultat obtenu par Monsieur MOREL pour ses 10 titres X.
 - a. dans le cas où il réalise cette opération,
 - b. dans le cas où il ne la réalise pas.
4. Établir le graphique correspondant.
Construire les deux courbes sur le même repère.
5. Quel est l'intérêt d'avoir choisi l'opération sur option ?
6. Quel peut être l'inconvénient de cette opération ?

Deuxième partie

Monsieur MOREL qui gère déjà un portefeuille personnel important s'intéresse maintenant aux produits dérivés. Il vous demande quelques explications concernant des informations qu'il a lues dans la presse financière au cours de l'été (*annexe 6*).

Travail à faire

1. Pourquoi les deux premiers warrants sont-ils plus spéculatifs que le troisième ?
2. S'il avait choisi le troisième warrant, quelle somme au minimum Monsieur MOREL aurait-il dû investir ?
3. Quel résultat Monsieur MOREL aurait-il réalisé s'il avait revendu ses "call warrants" trois semaines plus tard ?
4. Comparer le pourcentage d'augmentation du cours de l'action et celui du cours du "call warrant".
Quelle conclusion peut-on en tirer ?

ANNEXE 1 : Documents de synthèse de la société **LEBRIS ET MOREL**

5/14

BILAN DE L'ENTREPRISE : Société **LEBRIS ET MOREL SA** Au 31 décembre 2001 (en euros)

ACTIF		2001		2000	
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
TOTAL 0					
A	Capital souscrit non appelé				
C	Immobilisations incorporelles	4 471	4 453	18	230
T	Frais d'établissement	33 081		33 081	33 081
F	Frais de recherche et développement				
I	Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits				
M	Fonds commercial (1)				
M	Autres immobilisations incorporelles				
O	Immobilisations incorporelles en cours				
B	Avances et acomptes				
L	Immobilisations corporelles				
S	Terrains	39 225		39 225	39 225
E	Constructions	145 575	140 659	4 916	6 726
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	6 652	1 676	4 976	5 837
	Autres immobilisations corporelles	26 156	7 832	18 324	16 516
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	Immobilisations financières (2)				
	Participations évaluées par équivalence				
	Autres participations				
	Créances rattachées à des participations				
	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
	Autres titres immobilisés	12 866		12 866	12 866
	Prêts	2 142		2 142	617
	Autres immobilisations financières	270 168	154 620	115 548	115 098
TOTAL I					
A	Stocks et en-cours				
C	Matières premières et autres approvisionnements				
T	En-cours de production (biens et services)				
I	Produits intermédiaires et finis				
F	Marchandises	434 460	46 750	387 710	353 709
C	Créances d'exploitation (3)				
I	Créances Clients et Comptes rattachés	190 009	29 418	160 591	136 507
R	Autres créances d'exploitation	976		976	501
C	Créances diverses (3)				
U	Capital souscrit - appelé, non versé				
L	Valeurs mobilières de placement				
A	Actions propres	796		796	575
N	Autres titres				
T	Instrument de trésorerie	3 516		3 516	6 843
	Disponibilités	12 193		12 193	12 158
	Charges constatées d'avance (3)				
		641 950	76 168	565 782	510 293
TOTAL II					
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des emprunts				
	Écarts de conversion Actif				
	TOTAL GENERAL	912 118	230 788	681 330	625 391
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des emprunts				
	Écarts de conversion Passif				
	TOTAL GENERAL			681 330	625 391
				89 604	134 200
				515 850	506 295

(1) Dont droit au bail
(2) Dont à moins d'un an
(3) Dont à plus d'un an

PASSIF (avant répartition)

		2001	2000
C	Capital	152 500	152 500
A	Primes de démission, de fusion, d'apport		
R	Écarts de réévaluation		
O	Écart d'équivalence		
P	Reserves		
I	Réserve légale	868	868
T	Reserves statutaires ou contractuelles	22 395	22 395
A	Reserves réglementées		
E	Autres		
U	Report à nouveau	-190 867	-211 719
X	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	90 980	20 852
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	TOTAL I	75 876	-15 104
	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	TOTAL I bis		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	TOTAL II		
	Dettes financières		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires	190 457	202 638
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
	Emprunts et dettes financières divers (3)		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes d'exploitation		
	Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	364 952	392 254
	Dettes fiscales et sociales	37 356	33 896
	Autres dettes d'exploitation		
	Dettes diverses		
	Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	1 143	3 483
	Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)	7 587	4 808
	Autres dettes diverses		
	Instrument de trésorerie		
	Produits constatés d'avance	3 959	3 416
	TOTAL III	605 454	640 495
	Écarts de conversion Passif		
	TOTAL GENERAL	681 330	625 391
		89 604	134 200
		515 850	506 295

(1) Dont à plus d'un an
Dont à moins d'un an
(A) l'exception, pour l'application de (1), des avances et acomptes reçus sur commandes en cours
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques
(3) Dont emprunts participatifs

	2001		2000	
	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels
CHARGES (hors taxes)				
Charges d'exploitation				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice				
° Achats de marchandises	940 330	1 012 853		
° Variation des stocks de marchandises	-12 615			
Consommations de l'exercice en provenance des tiers				
° Achats stockés d'approvisionnements				
- matières premières				
- autres approvisionnements				
° Variation des stocks d'approvisionnements				
° Achats de sous-traitance	2 150			
° Achats non stockés de matières et de fournitures	140 585	152 478		
° Services extérieurs :				
- personnel extérieur				
- loyers en crédit cell				
- autres				
Impôts, taxes et versements assimilés	140 585			
Sur rémunérations				
Autres	8 235	16 779		
Charges de personnel				
Salaires et traitements	127 628			
Charges sociales	40 493	163 258		
Dotations aux amortissements et provisions				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	4 323			
Sur immobilisations : dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions	46 945			
Pour risques et charges : dotations aux provisions				
Autres charges		203	648	
TOTAL	1 298 277	1 420 187		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Charges financières				
Dotations aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées	18 544	24 436		
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL	18 544	24 436		
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion				
Sur opérations en capital :				
- valeurs comptables des éléments transférés et financiers cédés	563	567		
- autres				
Dotations aux amortissements et aux provisions :				
- dotations aux provisions réglementées				
- dotations aux amortissements et aux autres provisions				
TOTAL	563	567		
Participation des salariés aux résultats				
Impôts sur les bénéfices				
Soide créditeur = bénéfice	90 980	20 852		
TOTAL GENERAL	1 449 999	1 475 491		
PRODUITS (hors taxes)				
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises	1 364 756	1 375 876		
Production vendue	8 994	9 766		
Ventes				
Travaux				
Prestations de services				
Montant net du chiffre d'affaires	1 373 750	1 385 642		
dont à l'exportation				
Production stockée				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation	3 918	3 598		
Reprises sur provisions (et amortissements)	68 593	80 812		
Transfert de charges				
Autres produits	3 284	5 259		
TOTAL	1 449 545	1 475 311		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
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	147			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	147			
TOTAL	147	147		
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion				
Sur opérations en capital :				
- produits des cessions d'éléments d'actif	117	110		
- subventions d'investissement versées au résultat de l'exercice	190	70		
- autres				
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles				
TOTAL	307	180		
TOTAL GENERAL	1 449 999	1 475 491		

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS
(en euros)

Exercice 2001

IMMOBILISATIONS	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
			Par virements de poste à poste	Par cession à des tiers	
Incorporelles					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et de développement					
Autres postes d'immobilisations incorporelles	37 552				37 552
TOTAL	37 552				37 552
Corporelles					
Terrains	39 225				39 225
Constructions	145 575				145 575
Installations techniques, matériel et outillage industriels					
Autres immobilisations corporelles	8 243			1 591	6 652
Installations générales, agencements et aménagements					
Matériel de transport	12 196	3 811			16 007
Matériel de bureau et informatique, mobilier	10 149				10 149
Emballages récupérables et divers					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes					
TOTAL	215 388	3 811		1 591	217 608
Financières					
Participations évaluées par équivalence					
Autres participations					
Autres titres immobilisés	12 866				12 866
Prêts	617	1 525			2 142
Autres immobilisations financières					
TOTAL	13 483	1 525			15 008
TOTAL GENERAL	266 423	5 336		1 591	270 168

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

(en euros)

Exercice 2001

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : éléments sortis de l'actif et reprises	Amortissements cumulés à la fin de l'exercice	Amortissements linéaires	Autres
Incorporelles	Frais d'établissement						
	Frais de recherche et de développement	4 241	212		4 453	212	
	Autres postes d'immobilisations incorporelles	4 241	212		4 453	212	
	TOTAL						
Corporelles	Terrains	138 849	1 810		140 659	1 810	
	Constructions						
	Sur sol propre						
	Sur sol d'autrui						
	Installations générales, agencements et aménagements techniques, matériel et outillage industriels	2 406	298	1 028	1 676		298
	Autres						
	Installations générales, agencements et aménagements						
	Matériel de transport	3 180	1 093		4 273	1 093	
	Matériel de bureau et informatique, mobilier corporelles	2 649	910		3 559		910
	Emballages récupérables et divers						
	TOTAL	147 084	4 111	1 028	150 167	2 903	1 208
	TOTAL GENERAL	151 325	4 323	1 028	154 620	3 115	1 208

MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES	Montant net au début de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Montant net à la fin de l'exercice
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				

8/14

9/14

ENTREPRISE : Société **LEBRIS ET MOREL SA**

TABLEAU DES PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

(en euros)

Exercice 2001

Nature des provisions		Provisions au début de l'exercice	AUGMENTATIONS: Dotations de l'exercice	DIMINUTIONS: Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions	Provisions pour reconstitution des gisements				
	Provisions pour investissements				
	Provisions pour hausse des prix				
	Amortissements dérogatoires				
	Provisions fiscales pour implantations à l'étranger				
	Provisions pour prêts d'installation				
	Autres provisions réglementées				
TOTAL					
Provisions	Provisions pour litiges				
	Provisions pour garanties données aux clients				
	Provisions pour pertes sur marchés à terme				
	Provisions pour amendes et pénalités				
	Provisions pour pertes de change				
	Autres provisions pour risques				
	Provisions pour pensions et obligations similaires				
	Provisions pour impôts				
	Provisions pour renouvellement des immobilisations				
	Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer					
Autres provisions pour charges					
TOTAL					
Provisions	sur immobilisations	incorporelles			
		corporelles			
		titres évalués par équivalence			
		titres de participation			
		autres immobilisations financières			
Sur stocks et en-cours	68 136	46 750	68 136	46 750	
Sur comptes clients	29 680	195	457	29 418	
Autres provisions pour dépréciation					
TOTAL		97 816	46 945	68 593	76 168
TOTAL GENERAL		97 816	46 945	68 593	76 168
Dont dotations et reprises	d'exploitation financières exceptionnelles		46 945	68 593	

ENTREPRISE : Société LEBRIS ET MOREL SA

ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES
A LA CLOTURE DE L'EXERCICE
(en euros)

Créances	Degré de liquidité de l'actif		Montant brut	Dettes	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif	
	Echéances à 1 an au plus	Echéances à plus d'1 an				Echéances à 1 an au plus	Echéances à plus d'1 an et plus de 5 ans
Créances de l'actif immobilisé							
Créances rattachées à des participations							
Prêts (1)(2)	2 142	2 142	104 392	Emprunts obligataires convertibles (1) Autres emprunts obligataires (1)	54 392	50 000	
Autres immobilisations financières			86 065	à 2 ans maximum à l'origine des établissements de crédit (1) à plus de 2 ans à l'origine	46 461	39 604	
Créances de l'actif circulant				Emprunts et dettes financières divers (1)	364 952		
Clients douteux ou litigieux	32 259	32 259	32 259	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 203		
Autres créances clients	157 750	157 750	157 750	Personnel et comptes rattachés	19 806		
Créance représentative de titres prêtés				Sécurité sociale et autres organismes sociaux	7 587		
Personnel et comptes rattachés				Etat et autres collectivités publiques	3 277		
Sécurité sociale et organismes sociaux				Impôts sur les bénéfices	1 070		
Etat et autres collectivités publiques				Taxe sur la valeur ajoutée	1 143		
Autres impôts, taxes et versements assimilés				Obligations cautionnées			
Divers				Autres impôts, taxes et assimilés			
Groupes et associés (2)				Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Débiteurs divers				Groupes et associés (2)			
				Autres dettes			
				Dette représentative des titres empruntés			
Charges constatées d'avance				Produits constatés d'avance	3 959	89 604	
	12 193	12 193	12 193	TOTAL	5 158 850		
	205 320	205 320	205 320				
TOTAL							
(1) Prêts accordés en cours d'exercice							
(1) Remboursements obtenus en cours d'exercice							
(2) Prêts et avances consentis aux associés							

10114

ANNEXE 2 : Informations pour établir le tableau de flux de la société LEBRIS ET MOREL

11/14

L'impôt sur les sociétés généré par les résultats de cession n'est pas considéré comme significatif par l'entreprise.
Les charges constatées d'avance et les produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation.

Intérêts courus non échus sur emprunts : 31 décembre 2000 = 5 128 €

31 décembre 2001 = 3 012 €.

Les concours bancaires courants correspondent à des découverts momentanés.

Les valeurs mobilières de placement peuvent être aisément converties en disponibilités.

Les disponibilités correspondent à la caisse et à des comptes à vue.

ANNEXE 3 : Projets d'investissement

• Premier projet :

Étendre la surface de vente en aménageant le premier étage de l'immeuble où se trouve la librairie. La société LEBRIS ET MOREL est déjà propriétaire des locaux.

Coût de l'aménagement : 37 000 €. (date de réalisation : début N + 1).

Chiffre d'affaires annuel prévisionnel :
année 1 du projet : 612 000 € hors taxes ;
année 2 et suivantes : 648 000 € hors taxes.

Excédents bruts d'exploitation prévisionnels :
année 1 : 59 950 € ;
année 2 et suivantes : 76 150 €.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est estimé par la formule suivante :

[36 jours de chiffre d'affaires hors taxes – 10 800 €].

• Deuxième projet :

Aménager le sous-sol de la librairie.

Coût de l'aménagement : 25 000 €. (date de réalisation : début N + 3).

Capacité d'autofinancement prévisionnelle : 27 000 € par an.

Besoin en fonds de roulement d'exploitation prévisionnel : 36 000 € (niveau constant sur l'ensemble du projet).

• Pour les deux projets :

Les aménagements seront amortis linéairement sur 10 ans.

Taux de l'impôt sur les sociétés : 33 %.

ANNEXE 4 : Financement

Pour le premier projet début N + 1, Monsieur MOREL a trouvé un financement par emprunt de 85 000 euros au taux de 6 %, remboursable par trois annuités constantes, sensiblement égales à 31 799 euros. Il pense réaliser le deuxième projet dans deux ans, au début N + 3, et le financer grâce à la trésorerie dégagée par le premier projet.

ANNEXE 5 : Informations sur les options

Un analyste financier spécialiste des options considère que l'action X a peu de chances de dépasser son plus haut niveau annuel de 177 euros d'ici à la fin de l'année (cours actuel 164 euros). Pour dynamiser leur portefeuille, il propose aux actionnaires détenant au moins dix actions X de vendre une option d'achat de prix d'exercice 170 euros, échéance fin décembre, au prix de 7,50 euros (hors frais de courtage).

Monsieur MOREL détient dans son portefeuille 10 actions X acquises au prix unitaire de 153,50 euros.

ANNEXE 6 : Informations sur les "warrants"

12/14

• Informations de presse

Début août 2001, Monsieur MOREL lit l'information suivante :

« En dépit d'une conjoncture qui se dégrade, la société Y maintient ses objectifs de croissance et de rentabilité pour l'ensemble de l'exercice 2001. Cela n'a pas empêché le cours de l'action de s'effondrer. Trois "call warrants" permettront de jouer un rebond mérité du titre à court terme. »

Intitulé	Prix d'exercice	Echéance	Parité	Quotité	Cours du support	Cours du warrant	Conseil
Call Y	30	21/10/01	5/1	1 000	20,72	0,10	ATS
Call Y	40	25/01/02	5/1	1 000	20,72	0,10	ATS
Call Y	35	26/04/02	10/1	1 000	20,72	0,11	AS

ATS : achat très spéculatif. AS : achat spéculatif.

Trois semaines plus tard Monsieur MOREL relève les valeurs suivantes :

Intitulé	Prix d'exercice	Echéance	Parité	Quotité	Cours du support	Cours du warrant
Call Y	30	21/10/01	5/1	1 000	28,54	0,43
Call Y	40	25/01/02	5/1	1 000	28,54	0,29
Call Y	35	26/04/02	10/1	1 000	28,54	0,36

• Définitions

- **Warrant** : c'est un titre qui donne le droit d'acheter (ou de vendre) un actif financier à un prix fixé d'avance, au cours ou au terme d'une période déterminée.

Il existe :

- les "call warrant" : droit d'acheter
- les "put warrant" : droit de vendre.

- **Parité** : nombre de warrants nécessaires pour intervenir sur un seul support.
- **Quotité** : nombre minimal de warrants pour réaliser une transaction.

Examen ou concours :

Série* :

Spécialité/option :

Repère de l'épreuve :

Épreuve/sous-épreuve :

(Préciser, 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 : Tableau des flux de trésorerie de l'ordre des experts comptables

13/14

ENTREPRISE :**Société****LEBRIS ET MOREL SA****TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES
(en euros)****Exercice 2001**

	2001	2000	1999
Flux de trésorerie liés à l'activité			
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		55 124	99 812
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>			
· Amortissements et provisions (1)		3 656	3 124
· Transferts de charges au compte de charges à répartir		0	0
Résultat brut d'exploitation		58 780	102 936
· Moins : variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation			
Stocks		32 090	-61 319
Créances d'exploitation		-9 224	-12 776
Dettes d'exploitation		4 901	33 744
Flux net de trésorerie d'exploitation		86 547	62 585
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</i>			
· Charges financières		-25 914	-28 223
· Produits financiers		0	0
· Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession		-7 016	-6 180
· Charges et produits exceptionnels liés à l'activité		-457	52
· Autres créances liées à l'activité		0	0
· Autres dettes liées à l'activité		0	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité		53 160	28 234
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		-11 611	-608
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts		70	0
Réduction d'immobilisations financières		0	0
Variation des dettes et des créances sur immobilisations		3 331	152
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-8 210	-456
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		0	0
Incidence des variations de capital		0	0
Émissions d'emprunts		0	0
Remboursements d'emprunts		-40 759	-25 838
Subventions d'investissements reçues			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-40 759	-25 838
Variation de trésorerie		4 191	1 940
Trésorerie d'ouverture		-2 911	-4 851
Trésorerie de clôture		1 280	-2 911

(1) À l'exclusion des provisions d'exploitation sur actif circulant

