

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 10 pages numérotées de 1 à 10.

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 : Diagnostic financier.....(8 points).....	page 2
DOSSIER 2 : Projet de développement.....(7 points).....	page 3
DOSSIER 3 : Marchés de capitaux(5 points).....	page 4

*Le sujet comporte les annexes suivantes :***DOSSIER 1 :**

Annexe 1 : Bilan de la société URBADÉCO.....	page 6
Annexe 2 : Compte de résultat de la société URBADÉCO.....	page 7
Annexe 3 : Tableau de financement de la société URBADÉCO.....	page 8
Annexe 4 : Informations complémentaires relatives à la société URBADÉCO	page 9

DOSSIER 2 :

Annexe 5 : Données concernant le développement de l'activité.....	page 10
Annexe 6 : Informations relatives aux deux projets envisagés.....	page 10
Annexe 7 : Informations relatives aux modes de financement.....	page 10

DOSSIER 3 :

Annexe 8 : Caractéristiques du certificat de dépôt.....	page 10
Annexe 9 : Informations concernant le contrat sur indice CAC 40.....	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) formuler **explicitement** dans votre copie.

SUJET

*Il vous est demandé d'apporter le plus grand soin à la présentation de votre copie.
Toute information calculée devra être justifiée.*

La société URBADÉCO est une importante société anonyme spécialisée dans la vente de mobilier urbain.

Jeune diplômé du DECF, vous êtes embauché par Monsieur LEROY, le directeur administratif et financier de la société pour traiter trois dossiers.

DOSSIER 1 : DIAGNOSTIC FINANCIER

Monsieur LEROY vous demande d'analyser l'évolution de la situation financière de la société à partir des documents et informations comptables fournis en *annexes 1 à 4* (tous les montants sont en euros).

Travail à faire

1. Calculer à l'ouverture et à la clôture de l'exercice N :
 - le fonds de roulement net global ;
 - le besoin en fonds de roulement d'exploitation ;
 - le besoin en fonds de roulement hors exploitation ;
 - la trésorerie.
2. À partir des résultats de la question 1, de *l'annexe 3*, et éventuellement, de quelques ratios significatifs, commenter la situation financière de la société URBADÉCO ainsi que son évolution.
3. Présenter les limites de cette approche dite fonctionnelle.
4. La pratique française (Centrale des bilans, Ordre des experts-comptables) et internationale privilégie une approche en termes de flux de trésorerie.
Pourquoi ?
5. Définir et calculer la variation de trésorerie d'exploitation pour l'exercice N.
Quels sont les apports spécifiques de cette notion ?

Afin de répondre au mieux à la demande et de faire face à la croissance du chiffre d'affaires, Monsieur LEROY envisage d'investir. Il hésite entre deux projets et vous demande de l'aider à répondre successivement à deux de ses interrogations :

- Quel est le projet le plus intéressant ?
- Comment faut-il le financer ?

PREMIÈRE PARTIE

Choix du projet

À partir des *annexes 5 et 6*, vous devez déterminer le projet à retenir.

Travail à faire

1. Déterminer les flux de trésorerie d'exploitation générés par chaque projet en raisonnant sur une durée de 5 ans.
2. Calculer la valeur actuelle nette de chaque projet compte tenu du fait que la rentabilité minimale exigée est de 8 % après impôt.
Quel est, selon ce critère, le projet le plus intéressant ?
3. Monsieur LEROY souhaite aussi prendre en considération le risque de chaque projet.
Quel critère lui conseillez-vous d'appliquer ?
Les deux projets envisagés présentent-ils un niveau de risque différent ? (calcul approximatif).
4. Les deux critères rentabilité et risque sont-ils toujours concordants ?
Pourquoi ?

DEUXIÈME PARTIE

Choix du mode de financement

Monsieur LEROY retient finalement le projet A.
Soucieux de la satisfaction des actionnaires d'URBADÉCO, il souhaite choisir le mode de financement qui permette de maximiser la rentabilité des capitaux propres.

Vous disposez de *l'annexe 7*.

Travail à faire

1. Quel mode de financement conseillez-vous à Monsieur LEROY compte tenu de son objectif ?
2. Vérifier votre réponse en calculant pour chaque mode de financement envisagé la valeur actuelle nette à 8 % des flux de liquidités dégagés.

DOSSIER 3 : MARCHÉS DE CAPITAUX

Monsieur LEROY souhaite votre aide pour intervenir sur le marché de capitaux afin :

- de faire fructifier à court terme les liquidités de la société ;
- de couvrir le portefeuille d'actions de la société.

PREMIÈRE PARTIE Gestion des liquidités

Monsieur LEROY envisage de placer des fonds sur le marché des titres de créances négociables.

Travail à faire

1. Présenter les caractéristiques de ce marché.
2. Vous proposez à Monsieur LEROY l'achat d'un certificat de dépôt dont les caractéristiques sont fournies en *annexe 8*. Il vous demande de lui préciser :
 - la somme qu'il doit verser au moment de l'achat ;
 - la somme qu'il récupèrera à l'échéance.
3. Un mois après ce placement, les taux à court terme ont diminué jusqu'à 3,4 %. Monsieur LEROY veut céder le certificat.
Déterminer le montant de la négociation.
4. Quel est le taux du placement qu'il a finalement obtenu ?
Commenter.

DEUXIÈME PARTIE Couverture d'un portefeuille d'actions

La société URBADÉCO possède un portefeuille d'actions françaises d'environ 100 000 euros. Monsieur LEROY pense que les cours vont chuter prochainement et souhaite couvrir la dépréciation de ce portefeuille.

Travail à faire

1. Sur quels marchés peut-il réaliser cette couverture ?
2. Il décide de négocier le 1^{er} septembre des contrats sur indices CAC 40 échéance décembre.
Doit-il acheter ou vendre ?
Pourquoi ?
3. À partir de l'*annexe 9*, déterminer le nombre de contrats à négocier.

4. L'opération est réalisée au cours de 5 040. Le 10 octobre, la chute s'est produite et Monsieur LEROY clôture sa position par une opération de sens inverse au cours de 4 540.
La couverture est-elle efficace ?
5. Que se serait-il passé s'il avait attendu l'échéance ?
6. Monsieur LEROY aurait pu aussi négocier des contrats d'options sur indices CAC 40.
Quelle position devait-il prendre ?
Pourquoi ?
Quel avantage présentent ces contrats par rapport aux contrats fermes ?

ACTIF	N		N-1	PASSIF (avant répartition)	N	N-1
	Brut	Amortissements et Provisions				
TOTAL 0					600 000	600 000
Capital souscrit non appelé				Capital		
Immobilisations incorporelles				Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Frais d'établissement				Ecart de réévaluation		
Frais de recherche et développement				Ecart d'équivalence		
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits				Réserves		
Fonds commercial (1)				Réserve légale	53 766	35 664
Autres immobilisations incorporelles				Réserves statutaires ou contractuelles		
Immobilisations incorporelles en cours				Réserves réglementées		
Avances et acomptes				Autres	905 884	905 884
Immobilisations corporelles				Report à nouveau	333 918	51 636
Terrains				Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	390 325	362 051
Constructions	9 583	6 302	4 114	Subventions d'investissement	26 600	
Installations techniques, matériel et outillage industriels	76 750	60 530	19 175	Provisions réglementées		
Autres immobilisations corporelles				TOTAL I	2 310 493	1 955 235
Immobilisations corporelles en cours				Produit des émissions de titres participatifs		
Avances et acomptes				Avances conditionnées		
Immobilisations financières (2)				TOTAL I bis		
Participations évaluées par équivalence				Provisions pour risques		
Autres participations	98 333		3 300	Provisions pour charges		
Créances rattachées à des participations				TOTAL II		
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				Dettes financières		
Autres titres immobilisés	40 162		23 496	Emprunts obligataires convertibles		
Prêts				Autres emprunts obligataires	36 175	63 541
Autres immobilisations financières				Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	31 524	31 381
TOTAL I	224 828	66 832	65 085	Emprunts et dettes financières divers (3)		
Stocks et en-cours				Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Matières premières et autres approvisionnements				Dettes d'exploitation		
En-cours de production (biens et services)				Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	296 427	242 806
Produits intermédiaires et finis				Dettes fiscales et sociales	291 610	215 865
Marchandises	108 805		63 741	Autres dettes d'exploitation		
Avances et acomptes versés sur commandes				Dettes diverses		
Créances d'exploitation (3)				Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	2 500	14 167
Créances clients et Comptes rattachés	1 386 262	20 955	1 116 315	Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)	15 437	18 543
Autres créances d'exploitation	37 847		32 917	Autres dettes diverses	16 754	
Créances diverses (3)	390 025		434 167	Instruments de trésorerie		
Capital souscrit - appelé, non versé				Produits constatés d'avance	194	
Valeurs mobilières de placement				TOTAL III	690 621	586 303
Actions propres				Ecart de conversion Passif		
Autres titres	389 344	31 612	531 652	TOTAL GENERAL	3 001 187	2 541 538
Instruments de trésorerie	578 899		297 493	Charges à répartir sur plusieurs exercices	49 500	50 300
Disponibilités				Primes de remboursement des emprunts	641 121	536 003
Charges constatées d'avance (3)				Ecart de conversion Actif		
TOTAL II	2 891 182	52 567	2 476 453			
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 576		168			
Primes de remboursement des emprunts						
Ecart de conversion Actif						
TOTAL GENERAL	3 120 586	119 399	2 541 538			

(1) Dont le sol est au bail

(2) Dont le moins d'un an

(3) Dont le plus d'un an

	N		N-1	
	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels
CHARGES (hors taxes)				
Charges d'exploitation				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice	1 707 162	1 662 098	1 394 642	
° Achats de marchandises	-45 064			
Consommations de l'exercice en provenance des tiers	8 103	285 025	309 693	
° Achats stockés d'approvisionnements				
- matières premières				
- autres approvisionnements				
° Variation des stocks d'approvisionnements				
° Aciats de sous-traitance				
° Achats non stockés de matières et de fournitures	276 922			
° Services extérieurs :				
- personnel externe				
- loyers et crédit bail				
- autres				
Impôts, taxes et versements assimilés		11 702	20 082	
Sur rémunérations				
Autres	11 702			
Charges de personnel		358 422	346 758	
Salaires et traitements	255 123			
Charges sociales	103 299			
Dotations aux amortissements et provisions		11 566	31 446	
Sur immobilisations - dotations aux amortissements				
Sur immobilisations - dotations aux provisions				
Sur actif circulant - dotations aux provisions				
Pour risques et charges - dotations aux provisions				
Autres charges		627	1 584	
TOTAL		2 329 440	2 104 205	
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		3 300		
Charges financières		31 612	2 525	
Dotations aux amortissements et provisions		4 270		
Intérêts et charges assimilés				
Différences négatives de change		35 742	31 087	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL		71 624	33 612	
Charges exceptionnelles		4 207	2 010	
Sur opérations de gestion		3 333		
Sur opérations en capital :				
- valeurs corporelles des éléments immobilisés et financiers cédés				
- autres	3 333			
Dotations aux amortissements et aux provisions :				
- dotations aux provisions réglementées				
- dotations aux amortissements et aux autres provisions		7 540	2 010	
TOTAL		233 393	212 705	
Participation des salariés aux résultats		390 325	362 051	
Impôts sur les bénéfices		3 035 622	2 714 583	
Soit débiteur = bénéfice				
PRODUITS (hors taxes)				
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises		2 995 578	2 566 693	
Production vendue		282		
Ventes				
Travaux				
Prestations de services	282		1 796	
Montant net du chiffre d'affaires		2 995 860	2 568 489	
dont à l'exportation				
Production stockée				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits		5 720	8 242	
Production immobilisée		421		
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions (et amortissements)				
Transfert de charges				
Autres produits				
TOTAL		3 002 001	2 576 731	
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		14 580	137 852	
Reprises sur provisions et transferts de charges financières				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		3 991		
TOTAL		18 571	137 852	
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion		50		
Sur opérations en capital :		15 000		
- produits des cessions d'éléments d'actif				
- subventions d'investissements versées au résultat de l'exercice				
- autres	1 600			
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles				
- autres	13 400			
TOTAL		15 050		
TOTAL GENERAL		3 035 622	2 714 583	

ENTREPRISE : Société URBADECO

TABLEAU DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES DE L'EXERCICE
 (Tableau de financement)
 (en euros)

	EMPLOIS		RESSOURCES		Exercice N	
	N	N-1	N	N-1	N	N-1
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	61 667		Capacité d'autofinancement		421 836	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :			Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :			
Immobilisations incorporelles	6 667		Cessions d'immobilisations :		1 600	
Immobilisations corporelles	116 333		- incorporelles			
Immobilisations financières			- corporelles	1 600		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 720		Cessions ou réductions d'immobilisations financières		16 334	
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)			Augmentation des capitaux propres :			
Remboursements de dettes financières	60 640		Augmentation de capital ou apports		40 000	
			Augmentation des autres capitaux propres		33 334	
Total des emplois	251 027		Total des ressources		513 104	
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)	262 077		Variation du fonds de roulement net global (emploi net)			

II. Utilisation de la variation du fonds de roulement net global

	Variation du fonds de roulement net global			Exercice N	
	Besoins 1	Dégagement 2	Solde 2 - 1	N	N-1
Variations "Exploitation" :					
Variation des actifs d'exploitation :					
Stocks et en-cours	45 064				
Avances et acomptes versés sur commandes					
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation	253 754				
Variations des dettes d'exploitation :					
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		129 633			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation	298 818	129 633			
Totaux					
A. Variation nette "Exploitation"					
Totaux					
B. Variation nette "Hors exploitation"					
Variations des autres débiteurs		186 450			
Variations des autres créditeurs		1 981			
Totaux					
TOTAL A+B: Besoins de l'exercice en fonds de roulement					
ou Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice					
Variations de "Trésorerie" :					
Variations des disponibilités					
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	281 406				
Totaux					
C. Variation nette "Trésorerie"					
Totaux					
Variation du fonds de roulement net global (Total A+B+C) :					
Employ net					
ou					
Ressource nette					

ANNEXE 4

Informations complémentaires relatives à la société URBADÉCO

La société a accordé, début N, des prêts pour 33 000 euros.

Il n'y a pas d'intérêts courus sur prêts ou sur emprunts à l'ouverture comme à la clôture de l'exercice N.

Fin N-1, les montants des amortissements et provisions sur l'actif étaient les suivants :

Amortissements sur immobilisations corporelles	58 493 euros
Provisions pour dépréciation des participations	0
Provisions pour dépréciation des stocks	0
Provisions pour dépréciation des comptes clients	20 955 euros
Provisions pour dépréciation des VMP	0

Les écarts de conversion concernent les dettes fournisseurs.

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

ANNEXE 5

Données concernant le développement de l'activité

Le chiffre d'affaires supplémentaire espéré après l'investissement sera de 75 000 euros la première année. Il augmentera de 5 % par an jusqu'à la cinquième année.

Les charges d'exploitation représentent 40 % du chiffre d'affaires.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est estimé à 32 jours de chiffre d'affaires.

Le taux d'impôt sur les bénéfices est de 33 1/3 %.

ANNEXE 6

Informations relatives aux deux projets envisagés

Projet A :

Valeur du matériel : 85 000 euros

Amortissement dégressif sur 5 ans (coefficient 1,75)

Charges d'entretien : 300 euros par an

Valeur de revente en fin de cinquième année : 10 000 euros

Projet B :

Valeur du matériel : 80 000 euros

Amortissement linéaire sur 5 ans

Charges d'entretien : 400 euros la première année, en augmentation de 5 % par an

Valeur de revente en fin de cinquième année : nulle

ANNEXE 7

Informations relatives aux modes de financement

Monsieur Leroy envisage deux possibilités :

- autofinancement à 100 % du projet ;
- emprunt à 9 % pour 80 % de la valeur du matériel, le solde étant autofinancé. L'emprunt serait remboursé par amortissements annuels constants.

ANNEXE 8

Caractéristiques du certificat de dépôt

Valeur nominale : 200 000 euros

Taux nominal : 3,6 % (intérêts post-comptés)

Echéance : 3 mois

ANNEXE 9

Informations concernant le contrat sur indice CAC 40

Valeur de l'indice le 1^{er} septembre : 5 050

Valeur d'un contrat sur indice CAC 40 = (10 euros) * (Valeur de l'indice)