

## GESTION FINANCIERE

A/14

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 14 pages numérotées de 1 à 14 (dont une annexe 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 trois dossiers indépendants*

Page de garde.....		page 1
Présentation du sujet.....		page 2
DOSSIER 1 : Tableau de flux et diagnostic financier.....	( 10 points)	page 2
DOSSIER 2 : Investissement et financement.....	( 5 points)	page 3
DOSSIER 3 : Couverture de risques.....	( 5 points)	pages 3 et 4

*Le sujet comporte les annexes suivantes :*

**DOSSIER 1**

Annexe 1 : Documents de synthèse de la société FLEURY.....	pages 5 à 9
Annexe 2 : Informations complémentaires relatives à la société FLEURY.....	page 10
Annexe 3 : Conventions de calcul des rentabilités économique et financière fin 2002.....	pages 10 et 11
<b>Annexe A : Tableau des flux de trésorerie de la Centrale de bilans (à rendre).....</b>	<b>page 14</b>

**DOSSIER 2**

Annexe 4 : Comptes de résultat prévisionnel de la société FLEURY.....	page 11
Annexe 5 : Informations relatives au projet de développement.....	page 12

**DOSSIER 3**

Annexe 6 : Informations sur les contrats MATIF.....	page 12
Annexe 7 : Exemples permettant d'illustrer des opérations sur le MATIF.....	page 13
Annexe 8 : Détermination du nombre de contrats à négocier.....	page 13

Les deux exemplaires fournis pour l'**annexe à rendre avec la copie 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.**

## SUJET

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.  
Tout calcul proposé devra être justifié.

2/12

La société FLEURY est une SARL spécialisée dans la construction de maisons individuelles. Créée il y a une dizaine d'années, elle s'est diversifiée et a développé deux activités distinctes, celle de promoteur immobilier et celle de lotisseur. La stratégie de développement s'est appuyée sur un important réseau de sous-traitants. Aujourd'hui, elle occupe une part importante sur le marché, mais une concurrence très vive l'oblige à une gestion encore plus rigoureuse de ses flux de trésorerie et à effectuer d'importants investissements, principalement dans le domaine de la qualité.

### DOSSIER 1 : TABLEAU DE FLUX ET DIAGNOSTIC FINANCIER

Le responsable, Monsieur VAUTOR, souhaite être mieux informé sur les flux de trésorerie et sur la rentabilité de son entreprise. Il vous confie les états financiers de la société pour les exercices 2001 et 2002 (*annexe 1*) ainsi que certaines informations complémentaires (*annexe 2*).

#### Première partie

##### Travail à faire

1. A l'aide de l'*annexe A* (à rendre avec la copie), établir le tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2002.
2. Préciser l'intérêt du flux de trésorerie interne.
3. Commenter le tableau de flux élaboré.
4. Citer trois différences entre la méthode utilisée par la Centrale de bilans pour évaluer le flux de trésorerie interne et celle utilisée par l'Ordre des Experts comptables pour évaluer le flux de trésorerie généré par l'activité.

#### Deuxième partie

Le responsable de la société FLEURY souhaite procéder à l'analyse de la rentabilité de son entreprise à partir des informations de l'exercice 2002.

##### Travail à faire

1. Définir la rentabilité économique et la rentabilité financière.
2. A l'aide de l'*annexe 3*, calculer la rentabilité économique après impôt et la rentabilité financière après impôt de l'entreprise en 2002. Commenter.
3. Comment peut-on expliquer l'écart entre la rentabilité économique et la rentabilité financière de l'entreprise (ne pas faire de calcul) ?
4. En une dizaine de lignes, donner votre appréciation sur la structure financière de l'entreprise fin 2002.

## DOSSIER 2 : INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT

La société FLEURY envisage d'entreprendre d'importants investissements afin de développer sa position sur le marché, mais aussi en vue d'obtenir une certification ISO.

### Première partie

#### Travail à faire

1. Quels sont les principaux types d'investissements ?
2. Quels sont les principaux modes de financement des investissements qu'une PME peut utiliser ? Pour chaque mode de financement envisagé, préciser les avantages et les inconvénients éventuels.

### Deuxième partie

La société FLEURY a établi des comptes de résultats prévisionnels pour les exercices 2003 et 2004 (*annexe 4*) et procédé au chiffrage de son projet de développement (*annexe 5*).

#### Travail à faire

1. En une dizaine de lignes, commenter les comptes de résultats prévisionnels présentés en *annexe 4*.
2. A l'aide des *annexes 1, 2, 4 et 5*, établir le plan de financement pour 2003 et 2004.  
Nota : la variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation de 2003 doit être calculée en prenant le BFRE 2002 tel qu'il ressort du bilan comptable.
3. Préciser le rôle de cet outil de gestion.
4. Conclure sur la faisabilité et l'opportunité du projet de développement.

## DOSSIER 3 : COUVERTURE DE RISQUES

Le responsable de la société FLEURY souhaiterait mieux comprendre les marchés à terme d'instruments financiers en général et le MATIF en particulier. A cet effet, il vous demande de l'éclairer à l'aide de divers exemples et des réponses aux questions qu'il se pose.

### Première partie

#### Travail à faire

1. Expliquer l'utilité des deux contrats MATIF présentés en *annexe 6* pour un opérateur qui souhaiterait intervenir en couverture de risques.
2. Expliquer le principe d'une couverture de risque par contrat ferme négocié sur un marché organisé comme le MATIF.

## Deuxième partie

### Travail à faire

414

A partir de l'annexe 6 :

- et de l'exemple 1 de l'annexe 7 :

1. **Quel est le risque redouté par le directeur financier de la société O ?**
2. **Comment peut-il se protéger en intervenant sur le MATIF ? Donner précisément le contrat concerné, son échéance, le sens de l'opération (achat ou vente), le nombre de contrats.**
3. **De quelle somme la société doit-elle disposer pour pouvoir réaliser cette couverture ?**

Le 25 juin, le directeur financier solde sa position en intervenant au cours de 90,25.

4. **Comment le directeur financier a-t-il soldé sa position sur le MATIF ?**
5. **Le risque anticipé s'est-il réalisé ?**
6. **Quel est le résultat réalisé par la société O sur le MATIF ?**

- et de l'exemple 2 de l'annexe 7 :

7. **Quel est le risque redouté par le directeur financier de la société A ?**
8. **Comment peut-il se protéger en intervenant sur le MATIF ? Donner précisément le contrat concerné, son échéance, le sens de l'opération (achat ou vente), le nombre de contrats.**

Le 25 juin, le directeur financier solde sa position en intervenant au cours de 3 060.

9. **Le risque anticipé s'est-il réalisé ?**
10. **Quel est le résultat réalisé par la société A sur le MATIF ?**
11. **La société aurait-elle pu se protéger contre le risque anticipé tout en bénéficiant d'une évolution contraire aux prévisions ? Si oui, comment ? Si non, pourquoi ?**

ACTIF	2002		2001	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>TOTAL 0</b>				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits				
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
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				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
<b>TOTAL I</b>				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation (3)				
Créances Clients et Comptes rattachés				
Autres créances d'exploitation				
Créances diverses (3)				
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance (3)				
<b>TOTAL II</b>				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>				

  

PASSIF (avant répartition)	2002		2001	
	C	P	R	O
Capital dont versé				
Primes d'émission, de fusion, d'apport				
Ecart de réévaluation				
Ecart d'équivalence				
Réserves				
Réserve légale				
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres				
Report à nouveau				
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>				
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL I</b>				
Produit des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
<b>TOTAL I bis</b>				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
<b>TOTAL II</b>				
Dettes financières				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
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				
Dettes fiscales et sociales				
Autres dettes d'exploitation				
Dettes diverses				
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés				
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)				
Autres dettes diverses				
Instruments de trésorerie				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL III</b>				
Ecart de conversion Passif				
<b>TOTAL GENERAL</b>				

(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

CHARGES (hors taxes)	2002		2001	
	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels
<b>Charges d'exploitation</b>				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice				
° Achats de marchandises				
° Variation des stocks de marchandises				
Consommations de l'exercice en provenance des tiers				
° Achats stockés d'approvisionnement				
- matières premières	1 017 500			
- autres approvisionnements	208 500			
° Variation des stocks d'approvisionnements	-62 000			
° Achats de sous-traitance	3 061 000			
° Achats non stockés de matières et de fournitures	23 000			
° Services extérieurs :	301 000			
- personnel extérieur	21 000			
- loyers en crédit bail	280 000			
- autres				
<b>Impôts, taxes et versements assimilés</b>				
Sur rémunérations	10 000			
Autres	42 000			
<b>Charges de personnel</b>				
Salaires et traitements	349 000			
Charges sociales	133 000			
<b>Dotations aux amortissements et provisions</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	41 000			
Sur immobilisations : dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions	43 000			
Pour risques et charges : dotations aux provisions	54 000			
Autres charges				
<b>TOTAL</b>	<b>8 500</b>	<b>10 000</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>	<b>5 229 500</b>	<b>4 490 500</b>	<b>4 549 000</b>	<b>4 022 500</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées	21 000			
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>TOTAL</b>	<b>21 000</b>	<b>19 000</b>	<b>19 000</b>	<b>19 000</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>				
Sur opérations de gestion				
Sur opérations en capital :				
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés				
- autres	500			
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions :</b>				
- dotations aux provisions réglementées				
- dotations aux amortissements et aux autres provisions				
<b>TOTAL</b>	<b>500</b>	<b>21 000</b>	<b>21 000</b>	<b>21 000</b>
<b>Participation des salariés aux résultats</b>				
<b>Impôts sur les bénéfices</b>				
81 000				
157 000				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 489 000</b>	<b>4 745 500</b>	<b>5 489 000</b>	<b>4 745 500</b>
<b>CHARGES (hors taxes)</b>	<b>4 549 000</b>	<b>4 022 500</b>	<b>4 549 000</b>	<b>4 022 500</b>
<b>Produits d'exploitation</b>				
Ventes de marchandises				
Production vendue				
- Ventes				
- Travaux				
- Prestations de services	5 358 000			
<b>Montant net du chiffre d'affaires dont à l'exportation</b>	<b>5 358 000</b>	<b>5 358 000</b>	<b>5 358 000</b>	<b>4 798 000</b>
Production stockée				
- En-cours de production de biens				
- En-cours de production de services	18 000			
- Produits				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions (et amortissements)				
Transfert de charges				
Autres produits				
<b>TOTAL</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>-129 000</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>	<b>5 446 000</b>	<b>4 720 500</b>	<b>5 446 000</b>	<b>4 720 500</b>
<b>Produits financiers</b>				
De participations				
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés	7 500			
Reprises sur provisions et transferts de charges financières	13 500			
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>TOTAL</b>	<b>21 000</b>	<b>17 000</b>	<b>21 000</b>	<b>17 000</b>
<b>Produits exceptionnels</b>				
Sur opérations de gestion				
Sur opérations en capital :				
- produits des cessions d'éléments d'actif				
- subventions d'investissements versées au résultat de l'exercice	2 000			
- autres	500			
<b>Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>2 500</b>	<b>8 000</b>	<b>2 500</b>	<b>8 000</b>
<b>Solde débiteur = perte</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 489 000</b>	<b>4 745 500</b>	<b>5 489 000</b>	<b>4 745 500</b>

C14

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

(en euros)

Exercice 2002

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	
In Frais d'établissement					
cor Frais de recherche et de développement					
po Autres postes d'immobilisations incorporelles					
<b>relles</b>					
<b>C</b>	<b>TOTAL</b>				
o Terrains	113 000	50 000			50 000
r Constructions		12 000			125 000
p Installations générales, agencements et aménagements	57 500	15 000		5 000	67 500
o Installations techniques, matériel et outillage industriels	33 500	1 500			35 000
r Autres immobilisations	87 000				87 000
e Matériel de transport	30 000	3 500		1 000	32 500
l Matériel de bureau et informatique, mobilier					
l Emballages récupérables et divers	5 000	10 000	3 000		10 000
e Immobilisations corporelles en cours					
s Avances et acomptes	326 000	92 000	5 000	6 000	407 000
<b>TOTAL</b>					
Participations évaluées par équivalence					
Fi Autres participations (a)	151 000	92 000		121 000	122 000
nan Autres titres immobilisés					
cié Prêts	8 000			1 000	7 000
res Autres immobilisations financières					
<b>TOTAL</b>	159 000	92 000	0	122 000	129 000
<b>TOTAL GENERAL</b>	485 000	184 000	5 000	128 000	536 000

(a) La diminution des autres participations ne concerne que les créances rattachées à des participations.

**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**  
(en euros)

Exercice 2002

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
In	Frais d'établissement						
cor	Frais de recherche et de développement						
po	Autres postes d'immobilisations incorporelles						
relles	<b>TOTAL</b>						
C	Terrains	34 000	7 000		41 000	7 000	
o	Constructions						
r	Sur sol propre						
p	Sur sol d'autrui						
o	Installations générales, agencements et aménagements	22 500	12 500	5 000	30 000	12 500	
r	Installations techniques, matériel et outillage industriels	25 000	4 500		29 500	4 500	
e	Autres installations générales, agencements et aménagements	49 000	11 000		60 000	11 000	
r	Matériel de transport	13 500	6 000	1 000	18 500	6 000	
l	Matériel de bureau et informatique, mobilier						
l	Emballages récupérables et divers						
e							
s	<b>TOTAL</b>	144 000	41 000	6 000	179 000	41 000	
	<b>TOTAL GENERAL</b>	144 000	41 000	6 000	179 000	41 000	

**MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES**

Charges à répartir 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
Primes de remboursement des emprunts				

2/14



TABLEAU DES PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

(en euros)

Exercice 2002

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
r P é r g o l v e i m s e i n o t n e s e s	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					
p P o e r u l o r v c i R h s i a i s r o q g n u e s e s s	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	10 000      9 000	54 000		64 000       9 000
TOTAL		19 000	54 000		73 000
d P é r p o r v p é i o c s u i r a o t n i s o n	Provisions incorporelles sur corporelles titres évalués par équivalence immobilisations titres de participation autres immobilisations financières Sur stocks et en-cours Sur comptes clients Autres provisions pour dépréciation	      92 000	      43 000	      8 000	      127 000
TOTAL		92 000	43 000	8 000	127 000
TOTAL GENERAL		111 000	97 000	8 000	200 000
Dont dotations et reprises			97 000	8 000	
d'exploitation financières exceptionnelles					

**A - Bilan**

- Les charges et les produits constatés d'avance sont relatifs à l'exploitation.
- L'entreprise a souscrit au cours de l'exercice 2002 un emprunt bancaire de 35 000 €.
- Tableau d'affectation du résultat de l'exercice 2001 :

## Origines

1. Report à nouveau antérieur		146 000
2. Résultat de l'exercice		170 000
3. Prélèvement sur les réserves		-

## Affectations

4. Affectations aux réserves	8 500	
5. Dividendes	152 500	
6. Autres répartitions	-	
7. Report à nouveau	155 000	

## Totaux

316 000	316 000
---------	---------

**B - Compte de résultat de l'exercice 2002**

- Les subventions d'exploitation compensent l'insuffisance des prix de vente.
- L'entreprise a bénéficié de 1 500 € d'escomptes de règlement durant l'exercice et en a accordé 1 000 € à ses clients. Ces escomptes seront rattachés à l'exploitation pour l'analyse des flux de trésorerie.
- Les charges financières n'incluent que les escomptes accordés et les intérêts de la dette financière.
- La redevance de crédit-bail comporte 6 000 € de charges financières.

**C - Engagements hors-bilan**

- Durant l'exercice 2002, la société a financé un nouveau matériel informatique d'une valeur de 9 000 € par un contrat de crédit bail. L'entreprise dispose par ailleurs d'autres matériels pris en crédit-bail provenant de contrats plus anciens.
- Les effets escomptés non échus s'élèvent à :
  - 1 000 € au 31/12/2001,
  - 2 000 € au 31/12/2002.

**ANNEXE 3 : Conventions de calcul des rentabilités économique et financière fin 2002**

1. Les capitaux investis (ou capitaux employés) seront appréhendés à partir du total suivant : "capitaux propres + dettes financières".
2. Les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres hors résultat, à la clôture de l'année 2002.
3. Les dettes financières à retenir sont celles de la clôture de l'année 2002.

4. La rentabilité économique (Re) après impôt sera évaluée à partir du résultat de l'exercice 2002 hors intérêts de la dette financière mais après impôt. L'impact de l'impôt sera pris en compte sur la base du taux apparent d'IS (impôt sur les sociétés), le taux apparent d'IS étant le rapport (IS/Résultat avant IS).

$$Re = \text{Résultat de l'exercice hors intérêts} / \text{Capitaux investis}$$

5. La rentabilité financière (Rf) après impôt sera évaluée à partir du résultat de l'exercice 2002.

$$Rf = \text{Résultat de l'exercice} / \text{Capitaux propres hors résultat}$$

6. Le crédit-bail ne sera pas retraité pour réaliser cette analyse.

### ANNEXE 4 : Comptes de résultat prévisionnel de la société Fleury

	2003	2004
<b>Chiffre d'affaires</b>	5 800 000	6 100 000
Consommations intermédiaires	4 930 000	5 125 000
<b>Valeur ajoutée</b>	870 000	975 000
Subventions d'exploitation	4 000	4 000
Impôts et taxes	55 000	59 000
Charges de personnel	510 000	520 000
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	309 000	400 000
Autres produits d'exploitation	20 000	20 000
Dotations nettes des reprises	80 000	100 000
<b>Résultat d'exploitation</b>	249 000	320 000
Produits financiers	18 000	15 000
Charges financières	15 000	8 000
<b>Résultat courant avant impôt</b>	252 000	327 000
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôt sur les bénéfices	84 000	109 000
<b>Résultat de l'exercice</b>	168 000	218 000

**Investissements en immobilisations**

Les investissements prévus s'élèvent à 330 000 €. Ces investissements seront réalisés à hauteur de 70 % en 2003 et le solde en 2004.

**Besoin en fonds de roulement**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est estimé à 8 % du chiffre d'affaires pour 2003 et 2004. Par simplification, on admettra que le besoin en fonds de roulement hors exploitation ne variera pas en 2003 et en 2004.

**Subvention d'investissement**

L'entreprise pense pouvoir obtenir une subvention d'un montant de 60 000 € début 2003. Cette subvention d'investissement sera amortie sur cinq ans. Pour l'instant, les comptes de résultat prévisionnels pour 2003 et 2004 ne prennent pas en compte cette subvention.

**Financements**

Aucun emprunt nouveau ne sera contracté. L'entreprise utilisera en priorité la trésorerie disponible et son portefeuille de valeurs mobilières. En cas de besoin, elle estime pouvoir céder l'essentiel de ses valeurs mobilières à leur valeur comptable.

Pour l'ensemble de ses emprunts existants, l'entreprise remboursera en capital 80 000 € par année.

**Dividendes**

L'entreprise souhaite distribuer annuellement 100 000 €.

**Fiscalité**

Le taux d'impôt sur les bénéfices utilisé pour élaborer les prévisions est de 33,1/3 %.

**ANNEXE 6 : Informations sur les contrats MATIF**

Nom du contrat	Contrat EURO NOTIONNEL		Contrat sur indice CAC 40	
Code	ELT		FCE	
Valeur nominale	100 000 €		Valeur de l'indice x 10 €	
Dépôt de garantie	1 500 €		3 000 €	
Echéances	Trois échéances trimestrielles successives		Huit échéances : trois mois rapprochés, trois échéances trimestrielles, deux échéances semestrielles	
Cotations le 15 mai	Echéance	Cours	Echéance	Cours
	Juin	95,11	Mai	2 970
	Septembre	94,08	Juin	2 950
	Décembre	93,76	Juillet	2 940
			Septembre	2 910
			Décembre	2 860

## ANNEXE 7 : Exemples permettant d'illustrer des opérations sur le MATIF

13/14

### Exemple 1 : la société O

Mi mai, la société O possède un important portefeuille d'obligations d'une valeur de 2 300 000 € (valeur de marché), essentiellement composé de valeurs ayant une maturité moyenne de 10 ans. Le directeur financier souhaiterait protéger ce portefeuille jusqu'à la fin du mois de juin.

### Exemple 2 : la société A

Mi mai, la société A possède un portefeuille d'actions d'une valeur de 198 000 € (valeur de marché) fortement corrélé avec l'évolution de l'indice CAC 40. Le directeur financier souhaiterait protéger ce portefeuille jusqu'à la fin du mois de septembre. A la mi mai, le CAC 40 vaut environ 3 000 points.

## ANNEXE 8 : Détermination du nombre de contrats à négocier

Le nombre de contrats à négocier (NC) sera déterminé à l'aide de la formule simplifiée suivante :

$$\text{NC} = \frac{\text{Valeur de l'actif à couvrir}}{\text{Valeur actuelle du contrat}}$$

14/16

**ANNEXE A**  
**Tableau des flux de trésorerie de la Centrale de bilans**  
**(A rendre avec la copie)**

(Flux corrigés des virements de poste à poste)

<b>ACTIVITE</b>		
Chiffre d'affaires hors taxes et autres produits d'exploitation		
- Variation « Clients » et autres créances d'exploitation		
=	<b>ENCAISSEMENTS SUR PRODUITS D'EXPLOITATION</b> (a)	
Achats et autres charges d'exploitation		
- Variation « Fournisseurs » et autres dettes d'exploitation		
=	<b>DECAISSEMENTS SUR CHARGES D'EXPLOITATION</b> (b)	
	<b>FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION</b> (a)-(b)	
+ Flux liés aux opérations hors exploitation		
- Charges d'intérêts		
- Impôt sur les bénéfices décaissé		
- Flux affecté à la participation des salariés		
- Distribution mise en paiement		
=	<b>FLUX DE TRESORERIE INTERNE</b> A	
<b>INVESTISSEMENT</b>		
Investissement d'exploitation hors production immobilisée		
+ Acquisitions de participations et titres immobilisés		
+ Variation des autres actifs immobilisés hors charges à répartir		
- Subventions d'investissement reçues		
- Variation des dettes sur immobilisations		
- Encaissements sur cessions d'immobilisations		
=	<b>FLUX LIE A L'INVESTISSEMENT</b> I	
<b>FINANCEMENT</b>		
Augmentation ou réduction du capital		
- Variation des créances sur capital appelé non versé		
=	<b>FLUX LIE AU CAPITAL</b> (c)	
<b>NOUVEAUX EMPRUNTS</b>		
dont nouveaux engagements de location-financement		
- REMBOURSEMENTS D'EMPRUNTS		
=	<b>VARIATION DES EMPRUNTS</b> (d)	
Variation des Crédits bancaires courants		
+ Variation des Créances cédées non échues		
+ Variation des Avances de trésorerie reçues des Associés		
+ Variation des Titres de créances négociables hors groupe		
=	<b>VARIATION DE LA TRESORERIE PASSIF</b> (e)	
=	<b>FLUX LIE AU FINANCEMENT</b> F	
(c)+(d)+(e) =		
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ACTIF</b>		
Variation des disponibilités		
+ Variation des valeurs mobilières de placement		
+ Variation des avances de trésorerie aux groupe et associés		
=	<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ACTIF</b> A-I+F	