

GESTION FINANCIERE

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 16/11/99 ; BOEN n° 42).

Document remis au candidat

Le sujet comporte 11 pages numérotées de 1 à 11 dont trois annexes notées A, B et C 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 : Analyse de l'activité et diagnostic financier (12 points)	page 2
DOSSIER 2 : Plan de financement (4 points)	page 3
DOSSIER 3 : Bons de souscription d'actions (4 points)	page 3

Le sujet comporte les annexes suivantes

DOSSIER 1 :

Annexe 1 :	Tableau de financement de la société GRACIE	page 5
Annexe 2 :	Compte de résultat de la société GRACIE	page 6
Annexe 3 :	Informations complémentaires relatives à la société GRACIE.....	page 7
Annexe A :	Tableau de calculs des revenus répartis et répartition (à rendre).....	page 9
Annexe B :	Tableau des flux de trésorerie de la Centrale de Bilans (à rendre).....	page 10
Annexe C :	Tableau de calculs des ratios de la société GRACIE (à rendre).....	page 11

DOSSIER 2 :

Annexe 4 :	Informations relatives aux projets de développement de la société CARINA ...	page 8
------------	------------------------------------------------------------------------------	--------

DOSSIER 3 :

Annexe 5 :	Informations sur les bons de souscription M & P.....	page 8
------------	------------------------------------------------------	--------

NOTA : les annexes A, B et C doivent obligatoirement être rendues avec la copie.

AVERTISSEMENT
 Le texte du sujet, de ses questions, et de ses annexes, vous est communiqué par voie électronique. Il vous est demandé de vérifier que toutes les questions et annexes sont présentes.

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

Vous venez d'être embauché par le cabinet d'expertise comptable VALMIR FIDUCIAIRE. Votre responsable de mission vous demande de traiter les trois dossiers indépendants suivants.

DOSSIER 1 : TABLEAU DE FLUX ET DIAGNOSTIC FINANCIER

La société GRACIE est une PME dont l'activité principale est la vente de machines-outils à commande numérique, principalement des tours et des fraiseuses. Elle fait partie d'un groupe industriel dont la société mère, qui est le fournisseur exclusif de la société GRACIE, se situe en Allemagne. Elle assure, par ailleurs, une activité de service après-vente et de vente de pièces détachées.

L'entreprise a connu une forte croissance au cours des années 90, mais la concurrence s'est intensifiée dans ce secteur d'activités et la société GRACIE connaît de sérieuses difficultés depuis le début des années 2000 : son chiffre d'affaires a été divisé par trois entre 2002 et 2004 passant de 60 millions d'euros à 21 millions d'euros.

Le directeur financier, Monsieur RAYMOND, inquiet quant à l'avenir de la société, souhaite évaluer son risque de défaillance. Il est habitué à présenter un tableau de financement mais ignore tout ou presque des tableaux de flux de trésorerie. En revanche, il a entendu parler des travaux de la Centrale de bilans de la Banque de France et souhaite que vous orientiez votre analyse selon cette optique.

Outre le tableau de financement PCG de la société pour l'exercice 2004 fourni en *annexe 1* il vous confie le compte de résultat de l'exercice 2004 (*annexe 2*) ainsi que certaines informations complémentaires concernant la société GRACIE (*annexe 3*).

Première partie : Analyse de l'activité

Dans un premier temps, Monsieur RAYMOND souhaite analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise.

Travail à faire

1. Calculer la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation (selon les modalités préconisées par le Plan comptable général) pour l'exercice 2004. Déterminer l'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE) pour l'exercice 2004. Préciser la définition et l'intérêt de ces trois soldes.
2. Calculer le résultat brut d'exploitation pour l'exercice 2004, à partir de l'excédent brut d'exploitation.
3. Déterminer, pour l'exercice 2004, la valeur ajoutée selon les modalités préconisées par la "Centrale de bilans", à partir de la valeur ajoutée du Plan comptable général.
4. Indiquer les finalités de l'analyse de la Centrale de bilans en matière de soldes intermédiaires de gestion.
5. Calculer la masse des revenus répartis pour l'exercice 2004, à partir de la valeur ajoutée "Centrale de bilans" et retrouver la capacité d'autofinancement (CAF) "Centrale de bilans" à l'issue de la répartition de ces revenus (annexe A à rendre avec la copie).

Dans un second temps, Monsieur RAYMOND souhaite faire une analyse plus précise de sa trésorerie et établir un diagnostic de sa situation financière.

Travail à faire

1. Compléter le tableau de flux de trésorerie de la Centrale de bilans de la Banque de France fourni en annexe B (à rendre avec la copie).
2. Expliquer, en une vingtaine de lignes, en quoi l'analyse de la trésorerie est un moyen particulièrement pertinent pour évaluer la performance de l'entreprise et son risque de défaillance.
3. Calculer les ratios 2004 du dossier d'analyse financière de la Centrale de bilans indiqués dans l'annexe C (à rendre avec la copie).
4. Commenter en une page l'ensemble des résultats obtenus et analyser l'évolution de l'activité et de la situation financière de l'entreprise.

DOSSIER 2 : PLAN DE FINANCEMENT

La société CARINA, installée dans le Vexin français, connaît une croissance régulière depuis quelques années. Son directeur financier, Monsieur Guy, souhaite avoir votre point de vue sur les projets de développement pour les deux années à venir (*annexe 4*).

Travail à faire

1. Préciser en quelques lignes les objectifs du plan de financement.
2. Calculer la capacité d'autofinancement prévisionnelle pour les exercices 2005 et 2006.
3. Présenter le plan de financement pour les exercices 2005 et 2006.
4. Commenter en quelques lignes l'équilibre du plan de financement.

DOSSIER 3 : BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

La société NITA détenait en juillet 2004 un portefeuille de 1 000 actions M&P. La société M&P a attribué gratuitement un bon de souscription d'actions par action détenue le 28 juillet 2004. Les caractéristiques de ces bons sont exposées dans l'*annexe 5*. Le trésorier de la société NITA s'interroge sur ce qu'il doit faire de ces bons.

Travail à faire

1. Décomposer la valeur du bon fin septembre 2004 en valeur intrinsèque et en valeur temps.
2. Calculer fin septembre 2004, le cours de l'action à l'échéance anticipé par le marché.
3. Indiquer quelles décisions le trésorier peut prendre fin septembre 2004 relativement à ces bons ?

- 4. Calculer la variation du cours théorique du bon si le cours de l'action augmente de 25 % dans les prochains mois. On supposera que la valeur temps reste stable.**
- 5. Calculer la variation du cours théorique du bon si le cours de l'action baisse de 25 % dans les prochains mois. On supposera que la valeur temps reste stable.**
- 6. Indiquer la conclusion qu'il est possible de tirer de ces résultats.**
- 7. Evaluer le portefeuille de la société NITA au 31 décembre 2004 en fonction des différentes options prises en septembre 2004. Indiquer si le trésorier a eu raison de conserver ces bons jusqu'en décembre 2004.**

Société GRACIE**TABLEAU DE FINANCEMENT de l'exercice 2004 (première partie - en K euros)**

EMPLOIS	EXERCICE N	RESSOURCES	EXERCICE N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	0	Capacité d'autofinancement de l'exercice.	497
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé:		Cessions ou réductions de l'actif immobilisé	
immobilisations incorporelles	14	immobilisations incorporelles	
immobilisations corporelles	42	immobilisations corporelles	
immobilisations financières		immobilisations financières	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Augmentation des capitaux propres :	
Réduction des capitaux propres		augmentation de capital ou apports	
Remboursement des dettes financières	184	augmentation des autres capitaux propres	
		Augmentation des dettes financières	
TOTAL DES EMPLOIS	240	TOTAL DES RESSOURCES	497
Variation du Fonds de Roulement Net Global (RESSOURCE NETTE)	257	Variation du Fonds de Roulement Net Global (EMPLOI NET)	

TABLEAU DE FINANCEMENT de l'exercice 2004 (deuxième partie - en K euros)

Variation du Fonds de roulement net global	Besoins (1)	Dégagements (2)	SOLDE (2) - (1)
Variation « Exploitation »			
Variation des actifs d'exploitation			
Stocks et en cours	389		
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation		4 236	
Variation des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus sur commandes	2 311		
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation			
TOTAUX.....	2 700	4 236	
A. VARIATION NETTE « EXPLOITATION »			1 536
Variation « Hors exploitation »			
Variation des autres débiteurs	621		
Variation des autres créditeurs	21		
TOTAUX.....	642	0	
B. VARIATION NETTE « HORS EXPLOITATION »			- 642
TOTAL A + B			
Besoin de l'exercice en fonds de roulement.....			
Ou			
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			+ 894
Variation « Trésorerie »			
Variation des disponibilités.....	68		
Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	1 083		
TOTAUX.....	1 151		
C. VARIATION NETTE « TRESORERIE »			- 1 151
Variation du Fonds de roulement net global (A + B + C)			
EMPLOI NET.....			- 257
ou RESSOURCE NETTE.....			

	2004		2003	
	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels	Totaux partiels
CHARGES (hors taxes)				
Charges d'exploitation				
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice			19 245	21 809
° Achats de marchandises	14 483	14 094		3 521
° Variation des stocks de marchandises	- 389		2 921	
Consommations de l'exercice en provenance des tiers		2 711		
° Achats stockés d'approvisionnement matières premières autres approvisionnements				
° Variation des stocks d'approvisionnements	273			
° Achats de sous-traitance	123			
° Achats non stockés de matières et de fournitures	2 315			
° Services extérieurs :				
- personnel extérieur	170			
- loyers en crédit bail	428			
- autres	1 717			
Impôts, taxes et versements assimilés		282	332	
Sur rémunérations	56			
Autres	226			
Charges de personnel	2 538	3 598	3 181	1 354
Charges sociales	1 060			49
Dotations aux amortissements et provisions		1 138	1 394	
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	185			
Sur immobilisations : dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions	838			
Pour risques et charges : dotations aux provisions	115			
Autres charges		7	54	
TOTAL		21 830	27 127	26 733
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Charges financières				
Dotations aux amortissements et provisions		192	496	
Intérêts et charges assimilés		239	374	
Différences négatives de change		1		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				2
TOTAL		432	870	2
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion		66	18	36
Sur opérations en capital :			39	437
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés				
- autres		298	19	
Dotations aux amortissements et aux provisions :				23
dotations aux provisions réglementées				
dotations aux amortissements et aux autres provisions	298			
TOTAL		364	76	496
Participation des salariés aux résultats				
Impôts sur les bénéfices		22		
Solde créditeur = bénéfice		310		
TOTAL GENERAL		22 958	28 073	842
PRODUITS (hors taxes)				
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises				
Production vendue				
Ventes	17 453	17 453		21 809
Travaux	3 744	3 744		3 521
Prestations de services				
Montant net du chiffre d'affaires dont à l'exportation.....		21 197	25 330	
Production stockée				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions (et amortissements)		1 439		1 354
Transfert de charges				
Autres produits		55		49
TOTAL		22 691	26 733	26 733
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		3		2
Différences positives de change		2		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL		5	2	2
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion		262		36
Sur opérations en capital				437
- produits des cessions d'éléments d'actif				
- subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice				
autres				
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles				23
TOTAL		262	437	496
Solde débiteur = perte		22 958	28 073	842

Informations complémentaires relatives à la société GRACIE**A – Tableau de financement**

- Les créances cédées non échues ainsi que le crédit bail n'ont pas été retraités dans le tableau de financement.
- Les acquisitions d'immobilisations incorporelles correspondent à l'achat d'un brevet.
- La variation des autres débiteurs (hors exploitation) se décompose comme suit :

	2004	2003	Variation
Avances de trésorerie à des associés	1 509 K€	888 K€	
Autres débiteurs	1 509 K€	888 K€	+ 621

- La variation des autres créditeurs (hors exploitation) se décompose comme suit :

	2004	2003	Variation
Dettes sur immobilisations	28 K€	0	
Dettes d'IS	3 K€	0	
Intérêts courus sur emprunt	66 K€	118 K€	
Autres créditeurs	97 K€	118 K€	- 21

B - Compte de résultat de l'exercice 2004

- Les autres produits d'exploitation correspondent à des redevances pour concessions de brevets, licences, marques...
- Les autres charges d'exploitation correspondent à des pertes sur créances irrécouvrables.
- Le résultat financier ne comprend aucun élément lié à l'exploitation (escompte de règlement par exemple).

C - Engagements hors-bilan

- Au cours de l'exercice 2003, la société a financé par un contrat de crédit bail un nouveau matériel industriel d'une valeur de 1 500 000 €. La durée du contrat est de 5 ans (soit la durée de vie probable du matériel). La redevance trimestrielle de crédit bail est de 107 K€. La valeur résiduelle du bien est négligeable.
- Les créances cédées non échues s'élèvent à :
 - 198 K€ au 31/12/2004,
 - 153 K€ au 31/12/2003.

D – Informations complémentaires nécessaires au calcul des ratios

	31/12/2004	31/12/2003
Stock final de marchandises	3 046	2 657
Créances clients ⁽¹⁾	6 001	
Dettes fournisseurs ⁽¹⁾	5 237	
Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)	2 829	
Valeur ajoutée (Centrale de bilans)		3 727
Dettes financières ⁽²⁾	1 640	
Concours bancaires courants	211	1 294
Capitaux propres (passif du bilan)	4 985	

⁽¹⁾ La totalité du chiffre d'affaires est assujettie à la TVA au taux normal.

⁽²⁾ Un seul poste au passif du bilan : emprunt et dettes auprès des établissements de crédit (concours bancaires courants inclus)

Annexe 4

Informations relatives aux projets de développement de la société CARINA*** Investissements prévus**

Investissements d'expansion : 151 000 € début 2005
79 000 € début 2006

*** Financement**

Aucun nouvel emprunt
Remboursements d'emprunts 80 000 € par an
Subventions d'investissements 60 000 € début 2005 reprises sur une durée de cinq ans
Aucune cession d'actif n'est prévue.

*** B.F.R.E. prévisionnel**

Évalué à 15 % du CA HT.
BFRE fin 2004 : 21 000 €
Évolution attendue du CA HT :
en 2005 480 000 €
en 2006 540 000 €

*** Renseignements complémentaires**

Les dotations annuelles aux amortissements devraient être :
en 2005 80 000 €
en 2006 100 000 €

Le résultat avant amortissements, éléments exceptionnels et impôt sur les sociétés devrait être :
en 2005 251 000 €
en 2006 328 000 €

La trésorerie au 1^{er} janvier 2005 est de : 65 600 €
Les distributions aux actionnaires devraient être de : 50 000 € par an
Taux de l'impôt sur les sociétés : 33 1/3 %

Annexe 5

Informations sur les bons de souscription M&P

La société M&P a attribué gratuitement un bon de souscription d'actions pour chaque action détenue le 28 juillet 2004. 20 bons donnent le droit de souscrire 1 action M&P au prix de 89,65 € jusqu'au 28 juillet 2008.

Fin septembre 2004, l'action cote 118,85 euros et le bon 2,72 euros.
Le 15 décembre 2004, l'action cote 132,05 euros et le bon 3,31 euros.

Annexe A

A rendre avec la copie

9/11

TABLEAU DE CALCULS DES REVENUS REPARTIS ET REPARTITION

ANALYSE DES REVENUS REPARTIS	2004
Valeur ajoutée Centrale de bilans	
+/- Autres produits et charges d'exploitation	
+/- Produits et charges hors exploitation	
+ Transferts de charges globaux	
= Revenus répartis	
- PERSONNEL : charges de personnel et participation des salariés	
- PRETEURS : charges d'intérêts	
- ETAT : impôts sur les bénéfices et impôts et taxes	
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	
- ASSOCIES : dividendes distribués	
= ENTREPRISES : autofinancement	

Annexe B

10/11

A rendre avec la copie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DE LA CENTRALE DE BILANS

ACTIVITE	
-	Chiffre d'affaires hors taxes et autres produits d'exploitation
-	Variation "Clients" et autres créances d'exploitation
=	ENCAISSEMENTS SUR PRODUITS D'EXPLOITATION (a)
-	Achats et autres charges d'exploitation
-	Variation "Fournisseurs" et autres dettes d'exploitation
=	DECAISSEMENTS SUR CHARGES D'EXPLOITATION (b)
	FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (a)-(b)
+	Flux liés aux opérations hors exploitation
-	Charges d'intérêts
-	Impôt sur les bénéfices décaissé
-	Flux affecté à la participation des salariés
-	Distributions mises en paiement
=	FLUX DE TRESORERIE INTERNE A
INVESTISSEMENT	
	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
=	FLUX LIE A L'INVESTISSEMENT I
FINANCEMENT	
	Augmentation ou réduction du capital
-	Variation des créances sur capital appelé non versé
=	FLUX LIE AU CAPITAL (c)
	NOUVEAUX EMPRUNTS dont nouveaux engagements de location-financement
-	REMBOURSEMENTS D'EMPRUNTS
=	VARIATION DES EMPRUNTS (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
=	VARIATION DE LA TRESORERIE PASSIF (e)
=	FLUX LIE AU FINANCEMENT F
	(c)+(d)+(e) =
VARIATION DE LA TRESORERIE ACTIF	
	Variation des disponibilités
+	Variation des valeurs mobilières de placement
+	Variation des avances de trésorerie aux groupes et associés
=	VARIATION DE LA TRESORERIE ACTIF A-I+F

Annexe C

A compléter et à rendre avec la copie

TABLEAU DE CALCULS DES RATIOS DE LA SOCIETE GRACIE

Ratios	Calculs	Ratios 2004 (à compléter)	Ratios 2003	Ratios du secteur d'activité
Taux de VA = VA CDB/ CA CDB (CA CDB = Ventes de marchandises + production)			15 %	20 %
Délai moyen de rotation des stocks de marchandises (1)			50 j	94 j
Délai de règlement des clients (1)			126 j	65 j
Délai de règlements aux fournisseurs (1)			107 j	73 j
Poids du BFRE = (BFRE/CAHT) × 360			62 j	57 j
Taux de variation du CAHT			- 58 %	- 5 %
Taux de variation de la VA CDB			- 60 %	- 3 %
Taux de marge commerciale			12 %	27 %
Taux d'endettement financier = endettement financier / capitaux propres			67 %	90 %
Financement courant du BFRE = (CBC + créances cédées non échues)/BFRE			33 %	24 %

(1) Le calcul du ratio sera effectué à partir des valeurs fin 2004

11/11