

DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

SESSION 2024

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

Durée de l'épreuve : 3 heures - Coefficient : 1

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

Durée de l'épreuve : 3 heures - Coefficient : 1

Document autorisé : **aucun**.

Matériel autorisé :

- L'usage de la calculatrice avec mode examen actif est autorisé.
- L'usage de la calculatrice sans mémoire, « type collègue », est autorisé.

Tout autre matériel est interdit.

Document remis au candidat :

Le sujet comporte 11 pages numérotées de 1/11 à 11/11 dont l'annexe A page 11 à compléter et à rendre avec la copie.

Il vous est demandé de vérifier que le sujet est complet dès sa mise à votre disposition.

Le sujet se présente sous la forme de quatre dossiers indépendants :

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER	(7 points)
DOSSIER 2 – BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NORMATIF	(4 points)
DOSSIER 3 – ÉTUDE DES PROJETS D'INVESTISSEMENT	(6 points)
DOSSIER 4 – PLACEMENT DES EXCÉDENTS DE TRÉSORERIE	(3 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 Bilans actifs au 31/12/2023 et au 31/12/2022 – Société CORY.

Document 2 Bilans passifs au 31/12/2023 et au 31/12/2022 – Société CORY.

Document 3 Informations complémentaires pour l'exercice 2023.

Document 4 Informations sur le cycle d'exploitation.

Document 5 Caractéristiques des projets d'investissement.

Document 6 Étude de la rentabilité du projet A.

Document 7 Caractéristiques des offres de placement.

ANNEXE A – Tableau des agrégats de l'analyse fonctionnelle (à rendre obligatoirement avec la copie).

AVERTISSEMENT

Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses documents vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement dans votre copie.

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.

Toute information calculée devra être justifiée.

Les commentaires et analyses des résultats sont aussi importants que les éléments calculatoires.

SUJET

La SARL CORY a été fondée en 2004 par madame et monsieur Valtif. À cette époque, leur objectif était de proposer des produits de soin de la peau, fabriqués localement à partir d'huiles essentielles.

L'activité s'est rapidement développée lors des dix premières années pour conduire en 2017 à l'extension de l'activité dans toute la région Occitanie entraînant de nombreux investissements.

En 2023, la société CORY est connue sur tout le territoire métropolitain et ses produits connaissent un succès certain. Cependant, le cœur de métier de l'entreprise peine à se développer davantage, les résultats économiques ne progressant plus autant qu'au début de l'activité.

Afin de relancer l'activité de l'entreprise, et suite à la demande de nombreux clients, les époux Valtif envisagent de développer de nouveaux produits afin de diversifier leur gamme et tenter d'intervenir sur un nouveau marché : les diffuseurs d'huiles essentielles.

Bien que disposant de réelles connaissances en gestion, leur stratégie de diversification présente un risque avéré, l'entreprise se lançant sur un marché complètement nouveau.

Avant de prendre leur décision, ils souhaitent s'appuyer sur une analyse de la situation financière de la SARL CORY de manière à s'assurer que cette société dispose d'une structure financière suffisamment robuste.

En qualité de stagiaire comptable, les époux Valtif souhaitent faire le point avec vous sur la situation financière actuelle de leur entreprise en vue d'un projet d'investissement. De plus, ils voudraient bénéficier de conseils sur le placement de leur excédent de trésorerie.

Le taux d'IS retenu pour l'ensemble de la mission est 25 %.

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER
Base documentaire : documents 1 à 3

Les époux Valtif vous confient la mission d'analyser la situation financière de leur société, en particulier son niveau d'endettement pour apprécier sa capacité à réaliser un nouvel investissement.

- 1.1. Rappeler aux époux Valtif les objectifs d'un diagnostic financier réalisé à partir de l'analyse fonctionnelle du bilan.**
- 1.2. Construire le bilan fonctionnel de la société CORY pour l'exercice 2023 en intégrant les retraitements et les reclassements nécessaires.**
- 1.3. Compléter le tableau des agrégats de l'analyse fonctionnelle pour l'exercice 2023 (annexe A à rendre avec la copie).**
- 1.4. Analyser l'endettement de l'entreprise à travers deux ratios (autonomie financière et capacité de remboursement).**
- 1.5. Proposer une analyse de la situation financière de la société CORY et de son évolution, fondée sur les indicateurs préalablement calculés et juger de la capacité de cette société à réaliser un investissement.**

DOSSIER 2 – BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NORMATIF
Base documentaire : document 4

Afin d'apprécier la rentabilité du projet d'investissement envisagé par la société CORY, les époux Valtif vous demandent de déterminer le Besoin en Fonds de Roulement d'exploitation de la société.

- 2.1. Expliquer l'utilité de la méthode du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation normatif dans l'étude d'un projet d'investissement.**
- 2.2. Evaluer le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation de la société en jours de CAHT.**
- 2.3. Analyser les résultats obtenus.**

DOSSIER 3 – ÉTUDE DES PROJETS D'INVESTISSEMENT

Base documentaire : documents 5 et 6

La nouvelle activité sera mise en place début 2025. Deux projets distincts sont envisagés :

- Le projet A consiste à réaliser un investissement dans une chaîne de production automatisée et robotisée dans le but de réduire les charges de personnel ;
- Le projet B consiste à procéder au rachat d'une usine récente qui implique toutefois une main d'œuvre plus importante.

- 3.1. Déterminer les CAF d'exploitation et les flux nets de trésorerie dégagés par le projet B. (arrondir à l'euro le plus près).**
- 3.2. Présenter et calculer deux critères financiers qui permettraient aux époux Valtif de comparer les deux projets.**
- 3.3. Expliquer pourquoi la VAN n'est pas ici un critère pertinent de sélection du projet.**
- 3.4. Proposer une analyse comparative des projets sans négliger l'aspect non financier.**

DOSSIER 4 – PLACEMENT DES EXCÉDENTS DE TRÉSORERIE

Base documentaire : document 7

En attendant de réaliser le projet d'investissement, les époux Valtif, qui ont déjà placé en valeurs mobilières de placement 97 559 euros pour le compte de la société CORY, souhaitent effectuer un placement complémentaire d'une partie des disponibilités de la société. Ils s'interrogent sur les possibilités qui leur sont offertes.

- 4.1. Présenter les critères qu'ils doivent prendre en compte dans le choix d'un placement d'excédent de trésorerie.**

La Banque Populaire, qui détient le compte courant commercial de la société leur a proposé de placer cette somme sur un compte à terme. Les époux Valtif hésitent entre cette proposition et l'acquisition d'actions ou l'acquisition d'obligations.

- 4.2. Conseiller les époux Valtif en leur présentant les avantages et inconvénients pour ces trois placements cités ci-dessus.**

Finalement, le choix des époux Valtif porte sur la souscription d'obligations. Ils sont très intéressés par celles émises par la Banque des Épargnants.

- 4.3. Calculer le prix d'achat pour l'acquisition d'une obligation de la Banque des Épargnants à la date du 24/05/2024.**

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 – Bilans actifs au 31/12/2023 et au 31/12/2022 – Société CORY

ACTIF	2023			2022		
	Brut	A et D	Net	Brut	A et D.	Net
Capital souscrit non appelé						
Total I						
Actif immobilisé						
Immobilisations incorporelles :						
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits	18 200	9 400	8 800	18 200	5 700	12 500
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations corporelles :						
Terrains	155 400		155 400	155 400		155 400
Constructions	821 350	353 000	468 350	780 000	312 000	468 000
Installations techniques, matériel et outillage indust.	628 200	485 000	143 200	586 460	420 000	166 460
Autres immobilisations corporelles	244 300	133 000	111 300	233 000	110 000	123 000
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes						
Immobilisations financières :						
Participations évaluées par équivalence						
Autres participations						
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille						
Autres titres immobilisés						
Prêts	36 000		36 000	25 000		25 000
Autres immobilisations financières	2 600		2 600	2 600		2 600
TOTAL I	1 906 050	980 400	925 650	1 800 660	847 700	952 960
Actif circulant						
Stocks et en-cours :						
Matières premières et autres approvisionnements	65 850	1 450	64 400	85 300	2 600	82 700
En-cours de production (biens et services)						
Produits intermédiaires et finis	23 700		23 700	32 050		32 050
Marchandises						
Avances et acomptes versés sur commandes						
Créances d'exploitation :						
Créances Clients et Comptes rattachés	382 500	14 800	367 700	381 300	14 800	366 500
Autres créances d'exploitation						
Créances diverses	4 900		4 900	45 095		45 095
Valeurs mobilières de placement :						
Actions propres						
Autres titres	97 559		97 559	63 259		63 259
Disponibilités	63 450		63 450	37 900		37 900
Charges constatées d'avance	15 700		15 700	4 200		4 200
TOTAL II	653 659	16 250	637 409	649 104	17 400	631 704
Frais d'émission d'emprunt à étaler						
Primes de remboursement des obligations						
Écarts de conversion Actif	3 000		3 000	1 000		1 000
TOTAL GÉNÉRAL	2 562 709	996 650	1 566 059	2 450 764	865 100	1 585 664

Document 2 – Bilans passifs au 31/12/2023 et au 31/12/2022 – Société CORY

PASSIF	2023	2022
Capitaux propres		
Capital	245 000	245 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	24 500	24 500
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres	455 193	415 945
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	77 026	60 600
Subventions d'investissement	20 000	25 000
Provisions réglementées		
TOTAL I	821 719	771 045
Autres fonds propres		
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL II	0	0
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques	3 000	7 000
Provisions pour charges		
TOTAL III	3 000	7 000
Emprunts et dettes		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)(2)	505 000	595 000
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	150 750	143 259
Dettes fiscales et sociales	53 300	44 160
Autres dettes d'exploitation		
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	16 000	22 000
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
Autres dettes diverses		
Produits constatés d'avance	8 790	3 200
TOTAL IV	733 840	807 619
Écarts de conversion Passif	7 500	
TOTAL GÉNÉRAL	1 566 059	1 585 664
(1) Dont concours bancaires courants	27 000	96 500
(2) Dont à moins d'un an	116 000	165 000

Document 3 – Informations complémentaires pour l'exercice 2023

- Les intérêts courus non échus relatifs aux prêts accordés s'élèvent à 2 000 € en 2023.
- Les intérêts courus non échus sur emprunts s'élèvent à 6 000 € en 2023.
- Les charges et produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation.
- Les écarts de conversion actifs sont relatifs aux dettes fournisseurs.
- Les écarts de conversion passifs, 2 500 € sont relatifs aux dettes sur immobilisations et le reste aux créances clients.
- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 10 000 € pour l'année 2023.
- La CAF de 2023 s'élève à 200 000 €.
- Les VMP sont facilement négociables.

Document 4 – Informations sur le cycle d'exploitation.

Les matières premières achetées sont, en moyenne, utilisées dans les 10 jours suivant leur réception. Les diffuseurs obtenus sont, en moyenne, vendus 40 jours après leur entrée en stock.

80% des ventes de la société sont réalisées auprès de particuliers qui règlent comptant. Les 20% de chiffre d'affaires restant correspondent à des ventes auprès d'autres entreprises qui paient normalement à 30 jours fin de mois.

La société a réussi à négocier un délai de paiement à 45 jours fin de mois avec ses fournisseurs de matières premières. Les autres achats sont réglés au comptant.

Les ventes, les achats de matières premières, les autres achats et les charges de distribution sont soumis à un taux de TVA de 20 %. La TVA à décaisser est réglée le 22 du mois suivant.

Décomposition du CAHT :

Pour 100 euros de CAHT, on estime :

- Achats de matières premières : 45 euros
- Charges de production :
 - 12 euros de charges de personnel,
 - 8 euros d'autres achats,
 - 5 euros de dotations aux amortissements
- Charges de distribution : 10 euros

Document 5 – Caractéristiques des projets d'investissement

	Projet A Ligne automatisée	Projet B Rachat d'une usine
Coût d'acquisition (HT)	500 000 €	250 000 €
Charges fixes annuelles	310 000 €	190 000 €
Amortissement	Linéaire sur 5 ans	Linéaire sur 5 ans
Charges variables annuelles (dont salaires)	70 € par produit	100 € par produit
Prévisions du nombre de vente	De 2025 à 2029 : 6 000	En 2025 : 5 000 En 2026 : 5 000 En 2027 : 7 000 En 2028 : 7 000 En 2029 : 7 000
Valeur résiduelle	50 000 euros net d'IS	Nulle

Prix de vente d'un produit : 145 €.

Coût du capital estimé : 5 %.

Par mesure de précaution, le BFR est estimé à 10 jours de CA HT.

Le résultat de l'entreprise est globalement excédentaire.

Document 6 – Étude de la rentabilité du projet A.

Année	Début 2025	Fin 2025	Fin 2026	Fin 2027	Fin 2028	Fin 2029
Caf d'exploitation		130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
FNTE	-524 167	130 000	130 000	130 000	130 000	204 167

VAN = 96 777 €.

TRI = 11 %.

Indice de profitabilité = 1,18.

Document 7 – Caractéristiques des offres de placement

- **Caractéristiques du compte à terme proposé par :**

Période de placement	Rémunération
Première année	0,45 %
Deuxième année	0,55 %
Troisième année	0,65 %
Quatrième année	1,05 %
Cinquième année	1,35 %

Le compte à terme est une épargne où le capital déposé est bloqué pendant un laps de temps donné. Pour compenser cette caractéristique temporaire, le taux d'intérêt augmente au fil des années.

- **Caractéristiques de l'obligation Banque des Epargnants :**

Valeur nominale	1 000,00
Prix d'émission	1 000,00
Prix de remboursement	1 030,00
Taux d'intérêt	1,25%
Obligation à taux fixe	
Date d'émission	20/12/2022
Date de remboursement	20/12/2032
Date de versement des coupons	20/12 de chaque année
Date de versement du dernier coupon	20/12/2023
Cotation en date du 24/05/2024	96%

NDLR : le mois de février 2024 compte 29 jours.

ANNEXE A – À RENDRE AVEC LA COPIE

Tableau des agrégats de l'analyse fonctionnelle

Agrégats	2022	2023 (à déterminer)	Variation en euros (à déterminer)
FRNG	340 985		
BFRE	313 231		
BFRHE	23 095		
BFR	336 326		
TN	4 659		