

SUJET TYPE D'EXAMEN INÉDIT

Le sujet se présente sous la forme de trois dossiers indépendants.

DOSSIER 1 – Établissement du tableau de financement et du diagnostic financier (10/20 points)

DOSSIER 2 – Évaluation de la rentabilité et des risques liés à un investissement et à son financement (4/20 points)

DOSSIER 3 – Élaboration du plan de financement (6/20 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 – Informations diverses

Document 2 – Compte de résultat de la société Biélou au 31/12/N

Document 3 – Bilan de la société Biélou au 31/12/N

Document 4 – Tableaux annexes

Document 5 – Principaux ratios du secteur et de l'année N-1

Document 6 – Données prévisionnelles pour N+1

Document 7 – Perspectives d'activité et d'investissement des 4 prochaines années

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) formuler *explicitement* dans votre copie. Toutes les réponses doivent être justifiées.

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

Sujet

La société Biélou est une entreprise familiale de négoce de matériels agricoles. Elle est bien implantée localement sur la région de Bourgoin-Jallieu, et a développé depuis quelques années une activité à l'export, ainsi qu'une activité de service liée à la formation des agriculteurs aux enjeux écologiques.

Son dirigeant, M. Biélou, souhaite relancer son chiffre d'affaires qui décline depuis quelques années en aménageant de nouveaux locaux offrant un plus grand espace de vente, et des espaces destinées à la formation. Il aimerait également attirer un nouvel associé pour préparer sa retraite.

Il demande donc conseil à l'expert-comptable du cabinet d'expertise-comptable SBEC (Société berjallienne d'expertise-comptable) qui tient la comptabilité de l'entreprise. Ce dernier lui propose de faire un diagnostic financier à fin N. Il lui conseille également de réfléchir sur la structure de financement de la société afin d'augmenter sa rentabilité financière et la rendre plus attractive.

SUJET

Enfin, compte tenu des projets d'investissement ambitieux qu'envisage M. Biélou, il semble indispensable d'établir un plan de financement.

Vous travaillez au cabinet SBEC et votre supérieur hiérarchique vous confie le dossier.

À l'aide de vos connaissances, de vos compétences et de la base documentaire fournie, votre mission consistera à établir le diagnostic financier de la société Biélou (dossier 1), évaluer la rentabilité et les risques liés au projet d'investissement et à son financement (dossier 2) et élaborer le plan de financement de la société (dossier 3).

DOSSIER 1 – Établissement du tableau de financement et du diagnostic financier

Base documentaire : documents 1, 2, 3, 4 et 5

Pour évaluer la performance de la société et éclairer le dirigeant sur sa situation financière, votre supérieur hiérarchique vous confie l'établissement du diagnostic financier de la société Biélou.

Pour remplir cette mission, à partir des documents 1 à 5, vous allez :

1.1. Conseiller et calculer deux SIG permettant de porter un jugement sur l'activité de l'entreprise et sur sa croissance en N.

1.2. Distinguer les notions de rentabilité et de profitabilité, puis choisir et calculer trois ratios permettant d'évaluer la profitabilité de l'entreprise et sa rentabilité en comparaison avec les données du secteur d'activité et celles de N-1.

1.3. Calculer les ratios de rotation permettant d'analyser l'évolution du BFRE et les comparer à ceux du secteur d'activité et à ceux de N-1, M. Biélou vous ayant fait part de son inquiétude au sujet de la baisse de la trésorerie.

1.4. Indiquer les avantages et les limites du tableau de financement du PCG dans le cadre du diagnostic financier de l'entreprise.

1.5. Élaborer le tableau de financement du PCG.

1.6. Formuler un diagnostic financier permettant d'éclairer le dirigeant sur la performance de son entreprise et sur sa situation financière.

DOSSIER 2 – Évaluation de la rentabilité et des risques liés à un investissement et à son financement

Base documentaire : document 6

M. Biélou souhaite améliorer la rentabilité de son entreprise. Par ailleurs, il a un projet d'investissement qu'il compte financer en cédant les VMP et en puisant dans la trésorerie de l'entreprise. Il se demande si ce financement est pertinent ou au contraire, s'il serait plus opportun de s'endetter.

SUJET

Ayant apprécié votre travail sur le diagnostic financier, M. Biélou vous transmet les informations du document 6 et vous sollicite pour travailler sur les prévisions d'activité et de rentabilité de l'entreprise.

Pour remplir cette mission, vous devez :

- 2.1. Présenter le compte de résultat différentiel d'exploitation et calculer le seuil de rentabilité ainsi que le levier opérationnel.**
- 2.2. Porter un jugement sur le risque d'exploitation de l'entreprise Biélou et indiquer comment ce risque pourrait être réduit.**
- 2.3. À partir du bilan prévisionnel simplifié, calculer le taux de rentabilité économique de l'entreprise après impôt, ainsi que son taux de rentabilité financière.**
- 2.4. Mettre en évidence l'effet de levier et déterminer le taux de rentabilité financière que l'on obtiendrait avec un taux d'endettement de 30 %.**
- 2.5. Conclure sur l'intérêt d'augmenter le taux d'endettement de la société et préciser les risques liés à un endettement excessif.**

DOSSIER 3 – Élaboration du plan de financement

Base documentaire : document 7

Malgré la mise en garde de l'expert-comptable qui juge les frais fixes de la société trop élevés, M. Biélou maintient son projet immobilier sur le territoire de Bourgoin-Jallieu et envisage même de le doubler par une implantation en Champagne où il a d'importants clients et des perspectives commerciales intéressantes. Ce développement nécessiterait la rénovation du système d'information de la société. Ce projet que M. Biélou trouve indispensable pour redynamiser l'activité de l'entreprise serait partiellement financé par un emprunt.

Vous êtes chargé de travailler sur le plan de financement de la société pour les quatre années à venir. Vous disposez des informations du document 7.

Pour remplir cette mission, vous devez :

- 3.1. Rédiger une note rappelant l'intérêt d'un plan de financement et ce qui le distingue d'un tableau de financement.**
- 3.2. Élaborer le plan de financement de la société Biélou.**
- 3.3. Porter un jugement sur ce plan de financement.**

BASE DOCUMENTAIRE

DOCUMENT 1 – Informations diverses

L'entreprise a réalisé une augmentation de capital par incorporation de réserves.

Un dividende a été distribué.

Une subvention d'investissement a été perçue pour un investissement innovant sur le plan écologique

Une cession d'immobilisation est intervenue en N.

Les intérêts courus non échus se sont élevés à 406 € pour N et 150 € pour N-1.

Le remboursement d'emprunt s'est élevé à 4 300 € en N.

Les charges et les produits constatés d'avance concernent l'exploitation.

L'écart de conversion actif de N-1 concerne les fournisseurs d'exploitation.

Les dettes sociales et fiscales comportent 8 700 € d'IS et N et 9 000 € en N-1.

Les autres créances et les autres dettes ne concernent pas l'exploitation.

Les valeurs mobilières immédiatement liquides peuvent être assimilées à de la trésorerie.

DOCUMENT 2 – Compte de résultat de la société Biélou au 31/12/N

CHARGES	N	N-1	PRODUITS	N	N-1
Charges d'exploitation			Produits d'exploitation		
Achats de marchandises	842 699	837 857	Ventes de marchandises	1 495 538	1 620 432
Variation des stocks	-29 901	-6 596	Production vendue (biens et services)	39 793	43 623
Achats de matières premières et autres approvisionnements			Sous total A - Montant net du chiffre d'affaires	1 535 331	1 664 055
Variation des stocks			<i>dont à l'exportation</i>	742 042	622 857
Autres achats et charges externes	312 044	370 853	Production stockée		
Impôts, taxes et versements assimilés	15 157	14 777	Production immobilisée		
Salaires et traitements			Subventions d'exploitation	15 938	10 000
	168 734	196 431	Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transfert de charges (1)	4 526	681
Charges sociales	49 430	67 378	Autres produits	13	22
Dotations aux amortissements et aux dépréciations			Sous Total B	20 477	10 703
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	16 790	20 825		1 555 808	1 674 758
Sur actif circulant :	1 127	227	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II)		

DOCUMENT 3 – Bilan de la société Biélou au 31/12/N

ACTIF	Brut	Amort/ Dep	Net N	Net N-1	PASSIF	N	N-1	
Capital souscrit non appelé TOTAL (I)					Capital social ou individuel (dont versé: 300000)	200 000	83 000	
Frais d'établissement	47 844	47 579	265	265	Primes d'émission, de fusion, d'apports,	8 300	8 300	
Frais de recherche et de développement					Écarts de réévaluation			
Concession, brevets et droits similaires					Réserve légale			
Fonds commercial					Réserves statutaires ou contractuelles			
Autres immobilisations incorporelles	107 330	27 698	79 632	2 9387	Réserves réglementées	431 762	431 762	
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles					Autres réserves			
Terrains					Report à nouveau			
Constructions					RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)			
Installations techniques, matériels et outillage industriels					Subvention d'investissement			
Autres immobilisations corporelles					Provisions réglementées*			
Immobilisations en cours					TOTAL (I)			
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles					777 356			669 804
Autres participations					Produits des émissions de titres participatifs			
Créances rattachées à des participations					TOTAL (II)			
Autres titres immobilisés	Provisions pour risques	34 010	5 010					
Prêts	Provisions pour charges							
Autres immobilisations financières	1 753		1 753	1 753	TOTAL (III)	34 010	5 010	
TOTAL (II)	210 707	129 057	8 1650	37 458	Emprunts obligataires convertibles	51 606	5 650	
Matières premières, approvisionnements	111 414		111 414	86 432	Autres emprunts obligataires			
En cours de production de biens					Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
En cours de production de services					Emprunts et dettes financières divers			
Produits intermédiaires et finis					Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Marchandises					242 129	184 941		
Avances et acomptes					40 143	74 838		
					Dettes fournisseurs et comptes rattachés	37 238		
					Dettes fiscales et sociales			
					Dettes sur			

SUJET

versés sur commandes					immobilisations et comptes rattachés		
Clients et comptes rattachés	660 357	45 461	614 896	198 289	Autres dettes	641	1 398
Autres créances	49 789		49 789	17 095	Produits constatés d'avance	2 005	
Capital souscrit et appelé, non versé					TOTAL (IV)	406 734	335 568
Valeurs mobilières de placement	118 208	1 706	116 502	100 080	Écarts de conversion passif (V)		
Disponibilités	208 747		208 747	542 307	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	1 218 100	1 010 382
Charges constatées d'avance	35 102		35 102	28 711			
TOTAL (III)	1 183 617	47 167	1 136 450	972 914			
Charges à répartir sur plusieurs exercices (IV)							
Primes de remboursement des obligations (V)							
Écarts de conversion actif* (VI)				10			
TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	1 394 324	176 224	1 218 100	1 010 382			

DOCUMENT 4 – Tableaux annexes

Tableau des immobilisations

	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Concessions, brevets...	47 844			47 844
Fonds commercial				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions	53 780			53 780
Installations techniques				
Autres	46 539	69 735	8 944	107 330
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations fin	1 753			1 753
Total	149 916	69 735	8 944	210 707

Tableau des amortissements

	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Concessions, brevets.....	47 579			47 579
Immobilisations corporelles				0
Constructions	47 727	6 053		53 780
Installations techniques				0
Autres	17 152	10 737	191	27 698
Total	112 458	16 790	191	129 057

Tableau des dépréciations

	Dépréciations au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
Stocks				
Créances clients	44 453	1 127	119	45 461
VMP		1 706		1 706
Total	44 453	2 833	119	47 167

Tableau 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 réglementées	10 269			10 269
Provisions pour risques	5 010	29 000		34 010
Provisions pour charges				
Total	15 279	29 000	0	44 279

DOCUMENT 5 – Principaux ratios du secteur et de l'année N-1

	N-1	Secteur
Taux de croissance	-2%	1 %
Taux de marge commerciale	49 %	40 %
Taux de marge bénéficiaire	8,20 %	6,50 %
Taux de rentabilité	20 %	11 %
Délai de rotation des stocks de marchandises	40	40
Délai de rotation des créances clients	47	90
Délai de rotation des dettes fournisseurs	46	60

SUJET

Précisions

- Opérations soumises au taux de TVA à 20 %.
- Le chiffre d'affaires comporte des ventes à l'exportation (voir le compte de résultat).
- Pour le calcul de rotation des créances clients, il ne sera pas tenu compte du montant des avances et acomptes reçus sur commandes en cours.

DOCUMENT 6 – Données prévisionnelles pour N+1

Compte de résultat prévisionnel pour N+1

CHARGES	Montant	PRODUITS	Montant
Charges d'exploitation	1 450 000	Produits d'exploitation	1 600 000
Charges d'intérêts	1 250		
Impôt sur les bénéfices	41 650		
Résultat net	107 100		
Total	1 600 000	Total	1 600 000

Bilan prévisionnel pour N+1

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Immobilisations	80 000	Capital	200 000
Projet immobilier	300 000	Réserves	430 000
Stocks	100 000	Résultat	107 100
Créances d'exploitation	657 100	Dettes financières	50 000
		Dettes d'exploitation	350 000
Total	1 137 100	Total	1 137 100

Informations supplémentaires

Les charges d'exploitation se décomposent de la façon suivante :

- charges fixes : 600 000 € ;
- charges variables : 850 000 €.

Les charges d'intérêts concernent exclusivement les dettes financières.

L'entreprise retient comme résultat économique le résultat d'exploitation.

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 28 %.

Document 7 – Perspectives d'activité et d'investissement des 4 prochaines années

Projets d'investissement et de financement

Début N+1 : Investissement immobilier d'un montant de 300 000€ intégralement autofinancé et amorti linéairement sur 10 ans.

Début N+2 :

- Nouvelle implantation nécessitant un investissement de 140 000 € à amortir sur 10 ans.
- Investissement informatique de 60 000 € à amortir linéairement sur 3 ans.
- Emprunt de 200 000 € d'une durée de 5 ans, remboursé par annuité constante aux taux de 2,5 %.

SUJET

Le chiffre d'affaires supplémentaire généré par ces investissements sera de :

- N+1 : 100 000 €.
- N+2 et N+3 : 160 000 € pour chacune de ces années.
- N+4 : 320 000 €.

Autres informations prévisionnelles

Le taux de marge sur coût variable est de 46,875 %.

Les coûts fixes supplémentaires hors amortissement seront de 5 000 € en N+1, puis de 10 000 € les années suivantes.

Le BFRE prévisionnel est de 90 jours de chiffre d'affaires.

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 28 %.

La trésorerie initiale est de 300 000 €.