



# DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

## UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

SESSION 2022

**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 12 pages numérotées de 1 / 12 à 12 / 12. L'annexe A est à compléter et à rendre avec la copie page 12/12.

**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 4 dossiers indépendants.

DOSSIER 1 – Diagnostic financier (7 points)

DOSSIER 2 – Projet d'implantation de la succursale. (5 points)

DOSSIER 3 – Plan de financement du projet de la succursale. (5 points)

DOSSIER 4 – Marchés financiers. (3 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et 31/12/2020 – Actif.

Document 2 Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et 31/12/2020 – Passif.

Document 3 Comptes de résultat de la société PESETOUT au 31/12/2021 et 31/12/2020.

Document 4 Tableau des immobilisations de la société PESETOUT pour l'exercice 2021.

**Document 5 Notes sur les comptes annuels de la société PESETOUT des exercices 2020 et 2021.**

Document 6 Notes sur le projet d'implantation de la succursale.

Document 7 Notes sur le plan de financement.

Document 8 Informations boursières.

ANNEXE A – Plan de financement à compléter et à rendre avec la copie obligatoirement.

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 société PESETOUT est une SARL implantée dans le centre de la France, spécialisée dans le secteur de la métrologie (ensemble des disciplines liées à la mesure) et plus particulièrement du pesage. Entreprise à caractère familial à l'origine, elle fut rachetée, il y a une quinzaine d'années par monsieur Lepoix, qui s'emploie, depuis lors, à développer ses activités.

Aujourd'hui, la société PESETOUT possède de multiples compétences et son activité s'articule autour :

- de la vente et de la location de matériels de pesage dont elle assure à la fois l'installation mais aussi l'entretien.

Ces matériels sont d'une extrême variété et disposent de capacités de pesage variant de quelques milligrammes à une centaine de tonnes pour les ponts à bascule.

Du fait de leurs caractéristiques, les produits proposés par la SARL PESETOUT trouvent des applications dans de nombreux secteurs allant du commerce de détail aux laboratoires médicaux en passant par l'industrie, la chimie, la métallurgie ou encore l'agriculture.

- du contrôle et de la vérification d'instruments de mesure dans le cadre.

De la métrologie légale (ensemble d'exigences et de procédures de contrôle imposées par l'État pour garantir la fiabilité de certains instruments de mesure) qui impose le contrôle biannuel des instruments de pesage d'une capacité inférieure ou égale à 30 kg, et annuel pour les autres matériels. Cette activité nécessite bien évidemment une accréditation dont la société PESETOUT est titulaire.

De la métrologie industrielle et scientifique ayant vocation à garantir, aux utilisateurs, la qualité des mesures effectuées dans le cadre de processus de recherche ou de production.

Géographiquement, l'activité de la société PESETOUT se concentre sur une zone de 200 km de rayon environ autour de son siège social. La densité de la clientèle implantée sur ce secteur s'avère en effet suffisante pour assurer le fonctionnement régulier de l'entreprise.

Cependant, monsieur Lepoix, toujours soucieux de la croissance de son entreprise, souhaiterait maintenant développer son activité dans les zones portuaires au sein desquelles il existe de réelles opportunités, de multiples entreprises utilisant des appareils de pesage. Or, compte tenu de la structure actuelle, l'exploitation de cette nouvelle clientèle est aujourd'hui impossible. Les lieux d'intervention sont trop éloignés des locaux techniques situés au siège social de l'entreprise.

Dès lors, monsieur Lepoix s'interroge sur l'opportunité de créer une succursale dans la zone portuaire de Saint-Nazaire, en Loire Atlantique.

En qualité de stagiaire au sein de la société PESETOUT, monsieur Lepoix souhaite vous associer à cette réflexion. Après vous avoir convié à une réunion au cours de laquelle vous avez pris un ensemble de notes récapitulées dans la base documentaire, il vous demande de travailler sur 4 dossiers indépendants.

## DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

7 points

Base documentaire : documents 1 à 5

Avant d'étudier l'hypothèse d'un scénario de croissance, monsieur Lepoix souhaiterait avoir une vision détaillée de la situation financière actuelle de son entreprise afin d'apprécier s'il est opportun ou non d'envisager une extension des activités de la société PESETOUT. Deux axes d'analyse l'intéressent particulièrement :

- l'autonomie financière et la capacité de remboursement des dettes financières pour l'exercice 2021 ;
- l'aptitude de l'activité à produire de la trésorerie. Monsieur Lepoix est très attaché à ce que la trésorerie dégagée par l'activité soit suffisante pour permettre le renouvellement des immobilisations nécessaires au maintien de l'activité à son niveau actuel.

Vous avez pour mission la réalisation d'une étude financière de la société PESETOUT. Pour la réaliser, vous devez :

1.1 Indiquer pour quelle raison le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) peut être utile à monsieur Lepoix et procéder son calcul pour l'exercice 2021 en utilisant la méthode soustractive (à partir de l'EBE).

1.2 Calculer et interpréter le degré d'endettement de l'entreprise et sa capacité à rembourser les dettes financières à l'aide de deux ratios pertinents.

1.3 Préciser l'intérêt pour monsieur Lepoix de calculer un flux de trésorerie lié à l'activité en complément de la CAF.

1.4 Déterminer le flux de trésorerie lié à l'activité ainsi que le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement.



1.5 Rédiger un commentaire structuré relatif aux deux axes qui préoccupent monsieur Lepoix, à partir des résultats obtenus aux questions précédentes et des informations de la base documentaire.

## DOSSIER 2 – PROJET D'IMPLANTATION DE LA SUCCURSALE

5 points

Base documentaire : document 6

Une fois l'analyse de la situation financière actuelle de la société PESETOUT menée, monsieur Lepoix souhaiterait que vous analysiez en détail le projet d'implantation d'une succursale à Saint-Nazaire, projet qu'il envisage sur un horizon de 5 années. Il vous confie comme mission de réaliser une étude permettant de rendre un avis sur ce projet d'établissement d'une nouvelle succursale à Saint Nazaire.

Pour répondre aux attentes de monsieur Lepoix, le service financier a réalisé le calcul des flux nets de trésorerie relatifs au projet.

2.1 Justifier le montant de la CAF d'exploitation et du flux net de trésorerie obtenus pour 2024 (les calculs seront arrondis à l'euro le plus proche).

2.2 Rappeler à monsieur Lepoix, dans le cadre de son projet d'implantation, l'intérêt du calcul du TRI, puis préciser le calcul effectué pour l'obtenir en appelant t le TRI.

2.3 Proposer, en précisant leur utilité, deux autres critères (dont au moins un critère financier) permettant de choisir ou de renoncer au projet d'implantation de la succursale. Calculer l'un d'entre eux.

2.4 Conclure sur l'opportunité pour monsieur Lepoix de réaliser le projet d'implantation.

## DOSSIER 3 – PLAN DE FINANCEMENT DU PROJET DE LA SUCCURSALE

5 points

Base documentaire : documents 6 et 7

Le projet d'investissement a finalement été retenu. Monsieur Lepoix vous demande de lui présenter un plan de financement réalisant la synthèse des investissements et financements envisagés afin d'en cerner l'impact sur la trésorerie. Votre mission est d'établir un plan de financement sur les trois premières années d'activité afin d'étudier les conséquences sur la trésorerie.

Afin de répondre aux attentes de monsieur Lepoix :

3.1 Justifier dans une courte note pour monsieur Lepoix l'importance de recourir à un plan de financement pour la réalisation de son projet d'investissement. Deux objectifs devront être développés dans cette note.

3.2 Compléter le plan de financement du projet de succursale sur les trois premières années d'exploitation (annexe A – à compléter et à rendre avec la copie). Les encaissements et décaissements seront pris en compte dans l'année considérée quelle que soit la date de réalisation.

3.3 Commenter le plan obtenu et proposer trois solutions permettant de parvenir à l'équilibre.

## DOSSIER 4 – MARCHÉS FINANCIERS

3 points

Base documentaire : document 8

Monsieur Lepoix est conscient qu'une gestion active et intelligente de la trésorerie lui permettrait d'une part d'éviter tout problème de découvert mais surtout de dégager un peu plus de rentabilité. En effet, dès lors que de bonnes pratiques d'investissement sont respectées, la rentabilité d'un portefeuille composé d'actions n'est plus à démontrer.

Il s'est abonné depuis mars 2022 à une revue sur les placements boursiers mais il ne comprend pas tous les termes et il compte sur vous pour l'éclairer.

Ainsi, il a repéré deux titres sur Euronext Access qui lui paraissent très prometteurs :

Il vous missionne pour le conseiller pour optimiser son placement financier.

4.1 Déterminer la rentabilité moyenne et le risque du titre Shwarz & Coffi.

4.2 Proposer et calculer deux autres indicateurs qui permettraient de comparer la performance de ces deux titres.

4.3 Conseiller monsieur Lepoix, à partir des calculs précédents, sur la composition de son portefeuille en argumentant votre réponse.

| Titres         | Secteur                                     |
|----------------|---------------------------------------------|
| Shwarz & Coffi | Pharmaceutique                              |
| GCD            | Informatique (logiciels de visioconférence) |

### **BASE DOCUMENTAIRE - Document 1 – Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et au 31/12/2020 – Actif.**

Les figures de ce bilan (format PCG) figurent au document source dans une mise en page multi-colonnes reconstituée visuellement ; les lignes du bilan sont reproduites ci-dessous avec les colonnes officielles. Colonnes : Exercice 2021 (Brut / Amort. et dépréc. / Net) et Exercice 2020 (Brut / Amort. et dépréc. / Net).

#### **ACTIF**

| ACTIF                                                     | 2021 Brut | 2021 Amort. et dépréc. | 2021 Net | 2020 Brut | 2020 Amort. et dépréc. | 2020 Net |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------------------|----------|-----------|------------------------|----------|
| Capital souscrit non appelé                               |           |                        |          |           |                        |          |
| Actif immobilisé                                          |           |                        |          |           |                        |          |
| Immobilisations incorporelles :                           |           |                        |          |           |                        |          |
| Frais d'établissement                                     |           |                        |          |           |                        |          |
| Frais de recherche et développement                       |           |                        |          |           |                        |          |
| Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits |           |                        |          |           |                        |          |
| Fonds commercial                                          |           |                        |          |           |                        |          |
| Autres immobilisations incorporelles                      |           |                        |          |           |                        |          |
| Immobilisations incorporelles en cours                    |           |                        |          |           |                        |          |
| Avances et acomptes                                       |           |                        |          |           |                        |          |
| Immobilisations corporelles :                             |           |                        |          |           |                        |          |
| Terrains                                                  |           |                        |          |           |                        |          |
| Constructions                                             |           |                        |          |           |                        |          |



| ACTIF                                                       | 2021 Brut | 2021 Amort. et dépréc. | 2021 Net | 2020 Brut | 2020 Amort. et dépréc. | 2020 Net |
|-------------------------------------------------------------|-----------|------------------------|----------|-----------|------------------------|----------|
| Installations techniques, matériel et outillage industriels |           |                        |          |           |                        |          |
| Autres immobilisations corporelles                          |           |                        |          |           |                        |          |
| 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                                                       |           |                        |          |           |                        |          |
| Autres immobilisations financières                          |           |                        |          |           |                        |          |
| TOTAL II                                                    | 961 701   | 313 758                | 647 943  | 914 444   | 279 476                | 634 968  |
| Actif circulant                                             |           |                        |          |           |                        |          |
| Stocks et en-cours :                                        |           |                        |          |           |                        |          |
| Matières premières et autres approvisionnements             |           |                        |          |           |                        |          |
| En-cours de production (biens et services)                  |           |                        |          |           |                        |          |
| Produits intermédiaires et finis                            |           |                        |          |           |                        |          |
| Marchandises                                                |           |                        |          |           |                        |          |



| ACTIF                                    | 2021 Brut | 2021 Amort. et dépréc. | 2021 Net  | 2020 Brut | 2020 Amort. et dépréc. | 2020 Net  |
|------------------------------------------|-----------|------------------------|-----------|-----------|------------------------|-----------|
| Avances et acomptes versés sur commandes |           |                        |           |           |                        |           |
| Créances                                 |           |                        |           |           |                        |           |
| Clients et Comptes rattachés             |           |                        |           |           |                        |           |
| Autres créances                          |           |                        |           |           |                        |           |
| Capital souscrit - appelé, non versé     |           |                        |           |           |                        |           |
| Valeurs mobilières de placement :        |           |                        |           |           |                        |           |
| Actions propres                          |           |                        |           |           |                        |           |
| Autres titres                            |           |                        |           |           |                        |           |
| Disponibilités                           |           |                        |           |           |                        |           |
| Charges constatées d'avance              |           |                        |           |           |                        |           |
| TOTAL III                                | 841 416   | 4 175                  | 837 241   | 731 306   |                        | 731 306   |
| Frais d'émission d'emprunt à étaler      |           |                        |           |           |                        |           |
| Primes de remboursement des obligations  |           |                        |           |           |                        |           |
| Écarts de conversion Actif               |           |                        |           |           |                        |           |
| TOTAL GÉNÉRAL                            | 1 803 117 | 317 933                | 1 485 184 | 1 645 750 | 279 476                | 1 366 274 |

## Document 2 – Bilans de la société PESETOUT au 31/12/2021 et au 31/12/2020 – Passif.

### PASSIF

| PASSIF                                 | Exercice 2021 | Exercice 2020 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Capitaux propres                       |               |               |
| Capital (dont versé )                  | 200 000       | 200 000       |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport |               |               |
| Écarts de réévaluation                 | 20 000        | 20 000        |
| Écart d'équivalence                    |               |               |
| Réserves                               |               |               |
| Réserve légale                         | 20 000        | 20 000        |
| Réserves statutaires ou contractuelles |               |               |
| Réserves réglementées                  |               |               |
| Autres                                 | 739 507       | 738 037       |
| Report à nouveau                       | 85 303        | 61 469        |



| PASSIF                                                 | Exercice 2021 | Exercice 2020 |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)             | 85 303        | 61 469        |
| Subventions d'investissement                           |               |               |
| Provisions réglementées                                |               |               |
| TOTAL I                                                | 1 044 810     | 1 019 506     |
| Autres fonds propres                                   |               |               |
| Produit des émissions de titres participatifs          |               |               |
| Avances conditionnées                                  |               |               |
| Provisions pour risques et charges                     |               |               |
| Provisions pour risques                                | 74 207        | 71 615        |
| Provisions pour charges                                |               |               |
| TOTAL II                                               | 74 207        | 71 615        |
| Emprunts et dettes                                     |               |               |
| Dettes financières                                     |               |               |
| Emprunts obligataires convertibles                     |               |               |
| Autres emprunts obligataires                           |               |               |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 176 833       | 96 677        |
| Emprunts et dettes financières divers                  |               |               |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours       |               |               |
| Dettes fournisseurs et Comptes rattachés               | 182 594       | 171 145       |
| Dettes fiscales et sociales                            | 1 225         | 3 219         |
| Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés        | 5 515         | 4 112         |
| Autres dettes diverses                                 |               |               |
| Produits constatés d'avance                            |               |               |
| Écarts de conversion Passif                            |               |               |
| TOTAL IV                                               | 440 374       | 346 768       |
| TOTAL GÉNÉRAL                                          | 1 485 184     | 1 366 274     |

### Document 3 – Comptes de résultat de la société PESETOUT au 31/12/2021 et au 31/12/2020.

#### Compte de résultat

|                                          | Exercice 2021 | Exercice 2020 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Produits d'exploitation                  |               |               |
| Ventes de marchandises                   | 753 518       | 679 960       |
| Production vendue (biens et services)    | 938 710       | 930 042       |
| Chiffre d'affaires                       | 1 692 228     | 1 610 002     |
| Production stockée                       | (8 976)       | 13 897        |
| Production immobilisée                   |               |               |
| Subventions d'exploitation               | 5 112         | 6 643         |
| Reprises sur dépréciations et provisions | 14            | 363           |
| Transferts de charges                    |               |               |



|                                                                      | Exercice 2021 | Exercice 2020 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Autres produits                                                      | (4 564)       | 2 325         |
| Total                                                                | 1 688 378     | 1 630 905     |
| Charges d'exploitation                                               |               |               |
| Achats de marchandises                                               | 431 447       | 397 775       |
| Variation des stocks de marchandises                                 | (4 564)       | 2 325         |
| Achats stockés de matières premières et autres approvisionnements    | 551 707       | 531 094       |
| Variation des stocks de matières premières et autres appro.          | 18 240        | 19 305        |
| Autres achats et charges externes                                    | 394 272       | 386 713       |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                | 147 495       | 174 546       |
| Salaires et traitements                                              | 36 185        | 37 241        |
| Charges sociales                                                     |               |               |
| Dotations aux amortissements et provisions                           |               |               |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements                   | 109 366       | 77 203        |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations                    | 179           | 494           |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations                    | 601           | 782           |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions                   | 780           | 1 276         |
| Autres charges                                                       |               |               |
| Total                                                                | 1 579 012     | 1 553 702     |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION                                              | 109 366       | 77 203        |
| Produits financiers                                                  |               |               |
| De participations                                                    |               |               |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé        |               |               |
| Autres intérêts et produits assimilés                                | 179           | 494           |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges fin. |               |               |
| Différences positives de change                                      | 601           | 782           |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement        |               |               |
| Total                                                                | 780           | 1 276         |
| Charges financières                                                  |               |               |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions            |               |               |
| Intérêts et charges assimilées                                       | 599           | 760           |
| Différences négatives de change                                      |               |               |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement       |               |               |
| Total                                                                | 599           | 760           |



|                                                                   | Exercice 2021 | Exercice 2020 |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| RÉSULTAT FINANCIER                                                | 181           | 516           |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT                                      | 109 547       | 77 719        |
| Produits exceptionnels                                            |               |               |
| Sur opérations de gestion                                         |               |               |
| Sur opérations en capital                                         |               |               |
| - produits des cessions d'éléments d'actif                        |               |               |
| - subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice  |               |               |
| Reprises sur provisions, dépréc. et transferts de charges except. |               |               |
| Total                                                             | 315           | 647           |
| Charges exceptionnelles                                           |               |               |
| Sur opérations de gestion                                         |               |               |
| Sur opérations en capital :                                       |               |               |
| - valeurs compt. des éléments immobilisés et financiers cédés     |               |               |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions         |               |               |
| Total                                                             | (315)         | 5 405         |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL                                             | (315)         | 5 405         |
| Participation des salariés aux résultats                          |               |               |
| Impôts sur les bénéfices                                          | 23 929        | 9 659         |
| Solde créditeur = bénéfice                                        | 85 303        | 61 469        |

#### Document 4 – Tableau des immobilisations de la société PESETOUT pour l'exercice 2021.

Tableau des immobilisations

|                                                   | Valeur brute en début d'exercice | Augmentations | Diminutions | Valeur brute en fin d'exercice |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------|--------------------------------|
| Autres postes d'immob. incorporelles              |                                  |               |             |                                |
| TOTAL                                             | 526 716                          |               |             | 526 716                        |
| Installations techniques, matériels et outillages | 64 781                           | 38 911        |             | 103 692                        |
| Install. Générales, agenc., aménagements divers   | 1 620                            | 1 780         | 1 903       | 1 620                          |
| Matériel de transport                             | 270 730                          | 5 170         | 1 903       | 270 730                        |
| Matériel de bureau et informatique                | 25 999                           | 4 799         | 1 500       | 29 266                         |
| Immob corporelles en cours                        |                                  |               | 1 500       | 1 780                          |
| TOTAL                                             | 363 130                          | 45 861        | 3 403       | 407 088                        |
| Autres participations                             | 19 549                           | 4 799         |             | 24 348                         |
| Autres titres immobilisés                         | 3 049                            |               |             | 3 049                          |
| Prêts                                             | 2 000                            |               |             | 500                            |

|               | Valeur brute en début d'exercice | Augmentations | Diminutions | Valeur brute en fin d'exercice |
|---------------|----------------------------------|---------------|-------------|--------------------------------|
| TOTAL         | 24 598                           |               |             | 27 897                         |
| TOTAL GENERAL | 914 444                          |               |             | 961 701                        |

### Document 5 – Notes sur les comptes annuels de la société PESETOUT des exercices 2020 et 2021.

Monsieur Lepoix a noté, au cours de l'exercice 2021, une croissance importante des frais liés aux déplacements imposés par l'activité de l'entreprise (carburant, entretien...).

Les emprunts souscrits par la société PESETOUT l'ont été pour un montant de 25 000 € au cours de l'exercice 2021 et de 49 000 € au cours de l'exercice 2020.

Un prêt a été remboursé à l'entreprise au cours de l'exercice 2021.

Il n'existe pas de dette d'IS au bilan, la charge d'impôt sur les bénéfices étant compensée par des reports de crédits d'impôt.

Il n'y a pas de créances sur cession d'immobilisations en 2020 et 2021.

Les VMP ne peuvent être assimilées à de la trésorerie.

Données recueillies sur l'exercice 2020 et 2021 ainsi que sur le secteur d'activité :

|                           | PESETOUT 2020 | PESETOUT 2021 | Secteur de la métrologie 2021 |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------------------------|
| EBE                       | 112 141       | 144 655       | -                             |
| Capacité de remboursement | 7 %           | À déterminer  | 17 %                          |
| Taux d'endettement        | 0,72          | À déterminer  | 1,59                          |

### Document 6 – Notes sur le projet d'implantation de la succursale.

Les investissements à réaliser début 2023 (en euros) pour l'implantation de la succursale ainsi que les amortissements sur ses actifs sont récapitulés dans le tableau ci-dessous (en euros).

Au terme des 5 ans, la valeur résiduelle de l'investissement global doit être considérée comme nulle par mesure de prudence.

S'agissant des prévisions d'activité, le chiffre d'affaires de 2023 a été estimé à 190 000 € pour les ventes de marchandises et 235 000 € pour les prestations de services. Il sera ensuite retenu une hypothèse de croissance de 2 % par an.

Les charges variables devraient représenter 40 % du chiffre d'affaires en moyenne, ce taux étant supposé constant sur toute la période. Les charges fixes, hors dotations aux amortissements, représenteraient un montant de 218 500 € par an.

L'impôt sur les sociétés sera retenu au taux de 28 %.

Le besoin en fonds de roulement peut être évalué à 40 jours de chiffre d'affaires HT.

CAF d'exploitation et flux nets de trésorerie liés au projet de la succursale (en euros) :

Le TRI est de 13,87 %.

Le coût du capital est de 8 %.

*Investissements et amortissements*

| Immobilisations                                    | Valeur d'acquisition | Durée d'utilisation | Dotation aux amortissements |
|----------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|
| Lots de masses destinés à la réalisation des tests | 35 000               | 5                   | 7 000                       |
| Outils industriels                                 | 20 000               | 5                   | 4 000                       |

| Immobilisations                    | Valeur d'acquisition | Durée d'utilisation | Dotation aux amortissements |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|
| Installations générales            | 2 000                | 5                   | 400                         |
| Matériel de transport              | 42 000               | 5                   | 8 400                       |
| Matériel de bureau et informatique | 12 000               | 5                   |                             |
| Total                              | 111 000              |                     | 52 400                      |

CAF d'exploitation et flux nets de trésorerie liés au projet de la succursale (en euros)

| Années                  | Début 2023 | Fin 2023 | Fin 2024 | Fin 2025 | Fin 2026 | Fin 2027 |
|-------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CAF d'exploitation      |            | 32 496   | 36 168   | 39 913   | 43 734   | 47 631   |
| Flux nets de trésorerie | - 158 222  | 31 552   | 35 205   | 38 931   | 42 732   | 98 745   |

## Document 7 – Notes sur le plan de financement.

L'implantation de la succursale devrait faire l'objet d'un financement mixte comprenant :

- la souscription d'un emprunt de 80 000 € au taux 2 % et remboursable par amortissements constants sur 5 ans ;
- la création de 20 parts sociales émises au prix unitaire de 2 000 € qu'il est prévu de rémunérer par un dividende annuel de 150 € par part.

Il est par ailleurs envisagé d'affecter 20 000 € de trésorerie au démarrage de cette nouvelle implantation.

## Document 8 – Informations boursières.

L'analyse des cours des deux titres GCD et Shwarz & Coffi a permis de relever les informations suivantes :

Caractéristiques des deux titres en 2021 :

Cours et rentabilité des titres

| Date                | Cours titre GCD en euros | Taux de rentabilité titre GCD | Cours titre Shwarz & Coffi en euros |
|---------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 31/12/2021          | 10                       | - 9,09 %                      | 8                                   |
| 31/12/2020          | 11                       | 10,00 %                       | 26                                  |
| 31/12/2019          | 10                       | - 9,09 %                      | 9                                   |
| 31/12/2018          | 11                       | - 8,33 %                      | 10                                  |
| 31/12/2017          | 12                       | 33,33 %                       | 15                                  |
| 31/12/2016          | 9                        |                               | 22                                  |
| Rentabilité moyenne |                          | 3,36 %                        |                                     |
| Écart type          |                          | 16,67 %                       |                                     |

Caractéristiques des deux titres en 2021

|                | Cours 31/12/2021 en euros | Résultat net 2021 | Nombre d'actions |
|----------------|---------------------------|-------------------|------------------|
| GCD            | 10                        | 120 000           | 50 000           |
| Shwarz & Coffi | 8                         | 300 000           | 80 000           |

## ANNEXE A – Plan de financement à compléter et à rendre avec la copie.

Plan de financement

| Années        | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------|------|------|------|
| Total Emplois |      |      |      |



| Années               | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------------|------|------|------|
| Total Ressources     |      |      |      |
| Ressources – Emplois |      |      |      |
| Trésorerie initiale  |      |      |      |
| Trésorerie finale    |      |      |      |

reviser-dcg.fr  
La plateforme ultime de révision du DCG