



UNION ECONOMIQUE ET MONETAIRE OUEST AFRICAINE

**DIPLOME D'ETUDES SUPERIEURES DE COMPTABILITE ET GESTION
FINANCIERE DE L'UEMOA**

(DESCOGEF)

SESSION MAI 2015-2016

EPREUVE : TECHNIQUES ET GESTION FINANCIERE

Durée :4 heures

SUJET DE L'ÉPREUVE DE TECHNIQUES ET GESTION FINANCIÈRES

Cette épreuve comporte trois dossiers indépendants :

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIÈRE

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET ÉVALUATION DE L'ENTREPRISE

DOSSIER 3 : FINANCE DE MARCHÉ

SOMMAIRE ANALYTIQUE

DOSSIERS	CONTENU	DURÉE	BAREME
DOSSIER 1	<u>Politique financière</u> ▪ Plan de trésorerie ▪ Décision d'investissement en avenir incertain ▪ Besoin de financement lié à une extension d'un projet d'investissement	1h30	25 points
DOSSIER 2	<u>Diagnostic financier et évaluation de l'entreprise</u> • Effet de levier financier • Évaluation des actifs immatériels : cas du droit au bail • Évaluation par la méthode des multiples	1h30	25 points
DOSSIER 3	<u>Finance de marché</u> • Position de change • Analyse d'un contrat FRA	1h	10 points
TOTAL		4 H	60 points

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIERE (25 POINTS) .

Cas n°1: Plan de trésorerie (12 points)

La société PLANTAS est implantée dans plusieurs pays de la zone UEMOA. En raison d'un ralentissement des commandes, la société PLANTAS prévoit des difficultés de trésorerie dans les prochains mois.

Elle tient une comptabilité prévisionnelle et a établi son budget de trésorerie pour les 6 prochains mois. Pour utiliser sa trésorerie, elle utilise les moyens de financement décrits dans l'annexe A.

Mission

Présentez le plan de trésorerie du dernier trimestre à l'aide de l'annexe A. Les calculs seront arrondis au millier de KF le plus proche.

Annexe A : Budget de trésorerie (en KF)

	Octobre	Novembre	Décembre
Trésorerie début de mois	1 300	-1 265	-3070
Acomptes reçus	940	1 050	1130
Vente au comptant	1 545	2 250	4330
Ventes 30 jours fin de mois (par traites)	50	1 495	1210
Encaissements	2 535	4 795	6670
Décaissements	5 100	- 6 600	3190
Trésorerie fin de mois	-1 265	-3 070	410

Moyens de financement

En cas de déficit de trésorerie, la société PLANTAS escompte les effets qu'elle détient en portefeuille. Les intérêts sont perçus le mois même au taux annuel de 7 %. Par simplification, les agios seront arrondis au KF le plus proche.

Si l'escompte s'avère insuffisant pour combler le déficit, la banque consent à l'entreprise un découvert bancaire au taux de 8 % l'an. Le calcul des intérêts se fera mensuellement, mais les agios seront prélevés le mois suivant. Par simplification, le découvert de fin de mois sera considéré comme représentatif du découvert moyen du mois et les intérêts seront arrondis au KF le plus proche. Tout découvert accordé sera considéré comme devant être remboursé le mois suivant.

Cas n°2: Décision d'investissement en avenir incertain (5 points)

Dans le cadre du projet de développement de l'entreprise INCERTAS, vous êtes sollicité pour choisir entre deux projets A et B générant les flux prévisionnels suivants (KF) :

Eléments	Hypothèse 1	Hypothèse 2	Hypothèse 3
Projet A	10 000	8 000	12 000
Projet B	16 000	2 000	12 000
Projet C	14 000	6 000	4 000

➤ Mission

Quel projet retiendrez-vous selon le critère de Savage (critère du minimax) ?

Cas n°3 : Besoin de financement lié à une extension d'un projet d'investissement (8 points)

La firme ABAS estime que l'extension d'un projet va accroître ses ventes annuelles d'une valeur de 1 million KF. Dans ces conditions, le capital doit être augmenté afin de supporter le nouveau volume des ventes.

Bilan de l'entreprise ABAS

Actifs (en % des ventes)		Passifs (en % des ventes)	
Actif immobilisé	45	Capital social	20
Actif circulant		Résultat de l'exercice	20
Stocks	25	Dettes	
Clients et comptes rattachés	15	Emprunt obligataire	21
Trésorerie -Actif	10	Fournisseurs et comptes rattachés	12
		Autres dettes	2

Mission

1. Calculer le besoin de financement additionnel nécessaire pour financer le projet d'extension sachant que les proportions des rubriques du bilan en pourcentage des ventes sont maintenues constantes,
2. Quelle est la date de financement de ce besoin additionnel.

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET EVALUATION DE L'ENTREPRISE (25 POINTS)

Cas n°4: Effet de levier financier (10 points)

Vous disposez des informations suivantes :

- Taux de rentabilité économique (après impôt) : 10% ;
- Capitaux propres K : 2 000 000 ;
- Dettes financières D : 1 600 000 ;
- Taux d'intérêt (après impôt) : 4% ;
- Taux de l'impôt sur les bénéfices : 25%.

Mission

- 1) *Calculer le résultat économique net d'impôt, le résultat économique avant impôt et le résultat net d'impôt (ce dernier de deux façons différentes).*
- 2) *Calculer le taux de rentabilité financière. Préciser ce qu'il serait dans l'hypothèse où $D=0$.*
- 3) *Préciser si l'effet de levier est positif; calculer le levier et retrouver le taux de rentabilité financière.*
- 4) *La société bénéficie d'une bonne réputation et d'une solide situation financière. Elle peut obtenir un endettement complémentaire portant le levier à 1,5.
Calculer le montant de cet endettement complémentaire et l'effet de levier pour ce niveau. En déduire le taux de rentabilité financière correspondant.*

Cas n°5: Evaluation des actifs immatériels : cas d'un droit au bail (5 points)

Le bail d'un magasin situé dans un centre commercial prévoit un loyer de 200 000 KF par an pendant les six premières années. L'ouverture d'un nouveau magasin prévoit pour des locaux identiques un loyer de 250 000 KF.

Mission

Déterminer la valeur du bail en utilisant un taux d'actualisation de 9%.

Cas n°6: Evaluation par la méthode des approches comparables (10 points)

Le capital de la société VALAS est composé de 100 000 000 actions.

Vous disposez des données suivantes pour les années N et N+1 d'une société de même secteur d'activité que la société VALAS.

Eléments (KF)	Société cible VALAS	Société comparable X
EBE N	1 250 000	187 500
EBE N+1	1 375 000	215 000
Résultat net N	750 000	110 000
Résultat net N+1	815 000	130 000
Dettes	250 000	200 000
Capitalisation boursière	A déterminer	1 500 000

Mission

Evaluer la valeur d'une action VALAS par type d'inducteur de valeur selon la méthode des approches comparables.

DOSSIER 3 : FINANCE DE MARCHE (10 POINTS)

Cas n°7: Position de change (5 points)

La société Valceras, importe des composants des Etats Unis et vend ses produits dans l'espace UEMOA et au Brésil. Pour financer sa trésorerie, il lui arrive d'emprunter en dollar US et parfois en réal brésilien (BRL). Le tableau suivant détaille les engagements pris dans ces devises en milliers d'unités monétaires locales.

	US	BRL
Créances		4208
Dettes fournisseurs	1416	
Avances reçues		900
Avances versées	300	
Emprunts	428	
Banques	340	2840

Les commandes (en milliers d'unités monétaires locales) s'élèvent respectivement à 864 US et 1 712 BRL.

➤ Mission

Déterminer la position de change de Valceras dans ces deux monnaies.

Cas n°8 : Analyse d'un contrat FRA [(contrat à terme)] (5 points)

Une entreprise prévoit d'emprunter 2 millions dans trois mois pour une durée de six mois et conclut un FRA avec sa banque. Le taux garanti est de 1,85%. Le taux de référence est Euribor 6 mois. A la date d'emprunt le taux Euribor 6 mois est de 1,92%.

➤ Mission

1. Présenter sur un axe les différentes étapes de l'opération et analyser la situation à la date de l'emprunt.
2. Calculer le différentiel d'intérêts.
3. Que se serait-il passé si à la date de l'emprunt le taux Euribor 6 mois avait été de 1,72% ?