DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

SESSION 2024

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 collège », est autorisé.

Tout autre matériel est interdit.

Document remis au candidat : **le sujet comporte 14 pages numérotées de 1 / 14 à 14 / 14.**
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 – Analyse des tableaux de flux .....(6,5 points)

DOSSIER 2 – Analyse du risque et de la rentabilité .....(4,5 points)

DOSSIER 3 – Projet d'investissement et de financement .....(6,5 points)

DOSSIER 4 – Marché Obligataire .....(2,5 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 Comptes de résultat au 31/12/2023 et 31/12/2022, société BATI CONSTRUCTION.

Document 2 Bilans « actif » au 31/12/2023 et au 31/12/2022, société BATI CONSTRUCTION

Document 3 Bilans « passif » au 31/12/2023 et au 31/12/2022, société BATI CONSTRUCTION

Document 4 Informations complémentaires

Document 5 Tableau de financement – Partie 1

Document 6 Informations relatives à la société BRICK'AVENIR

Document 7 Informations relatives aux deux projets d'investissement envisagés

Document 8 Informations relatives au projet d'investissement retenu

Document 9 Caractéristiques de l'obligation ONORA

Annexes A et B 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 société BATI CONSTRUCTION est une entreprise de BTP, basée à Bordeaux, qui intervient dans le domaine du gros-œuvre et de la maçonnerie, de la démolition, de la rénovation et de l'aménagement extérieur.

Que ce soit pour une construction neuve ou pour des travaux dans un bâtiment existant, elle réalise des chantiers dans tous les secteurs (maisons individuelles, bâtiments collectifs, bâtiments industriels et tertiaires…). Elle propose ses prestations aussi bien aux professionnels (architectes, maîtres d'œuvre, constructeurs, promoteurs, bailleurs, collectivités) qu'aux clients particuliers.

Elle a connu un réel succès dans les années qui ont suivi sa création en 2010 et est devenue, au fil du temps, une entreprise incontournable dans ses domaines de prédilection qui sont la maçonnerie générale et le génie civil.

Depuis juillet 2014, la société est labellisée RGE « Reconnue Garant de l'Environnement » qui est un gage d'excellence pour les travaux d'économies d'énergie. Cette mention a permis aux clients de bénéficier d'aides pour financer leurs travaux d'économies d'énergie, comme le crédit d'impôt développement durable de 15 % ou 25 % du montant des travaux, ou le prêt à taux 0 %.

Depuis 2020, le secteur du bâtiment est très touché par la crise de la construction neuve, à cause de différents facteurs : pénurie des matériaux, hausse du prix des matières premières et des taux d'intérêt sur emprunt. De plus, aujourd'hui les équipements productifs vieillissants de la société BATI CONSTRUCTION nécessitent de nouveaux investissements.

Par ailleurs, l'arrivée de concurrents a amené la société BATI CONSTRUCTION à accorder des délais de paiement supplémentaires à ses clients. Cette situation conduit les dirigeants à s'interroger sur la situation financière de l'entreprise.

Le directeur financier vous demande de l'aider à réaliser un certain nombre de missions afin de fournir aux dirigeants un diagnostic financier sur le suivi de la trésorerie, l'analyse des performances d'un concurrent et la possibilité de réaliser de nouveaux investissements.

DOSSIER 1 – ANALYSE DES TABLEAUX DE FLUX

Base documentaire : documents 1 à 5

L'activité de la société BATI CONSTRUCTION est bénéficiaire, le directeur financier constate néanmoins que les résultats et la trésorerie sont en baisse.

Votre mission consiste à établir un diagnostic financier de la société afin d'analyser principalement l'évolution de la trésorerie.

1.1. Préciser en quoi l'EBE est un indicateur pertinent pour le diagnostic et le calculer pour 2023.

1.2. Expliquer pourquoi le suivi de l'évolution du BFRE est essentiel pour BATI CONSTRUCTION.

1.3. Compléter le tableau de flux de trésorerie 2023 (annexe A à rendre avec la copie).

1.4. À l'aide de vos réponses aux questions précédentes ainsi que de l'ensemble des documents, réaliser un diagnostic financier permettant au directeur de comprendre l'évolution de la trésorerie.

DOSSIER 2 – ANALYSE DU RISQUE ET DE LA RENTABILITÉ

Base documentaire : document 6

Face à la difficulté croissante de trouver de nouveaux marchés, le directeur financier de la société BATI CONSTRUCTION s'interroge sur sa rentabilité et souhaite la comparer avec celle d'un autre acteur du secteur.

Votre mission consiste à analyser les performances de son principal concurrent, la société BRICK'AVENIR. Les montants seront arrondis à l'euro le plus proche.

2.1. Calculer le risque d'exploitation de BRICK'AVENIR à l'aide du seuil de rentabilité d'exploitation et de l'indice de sécurité. Interpréter.

2.2. Proposer un autre indicateur et montrer sa pertinence dans la mesure du risque d'exploitation (aucun calcul n'est exigé).

2.3. Définir la rentabilité économique et la calculer après IS pour BRICK'AVENIR.

2.4. Déterminer le taux d'intérêt des dettes financières. L'utiliser pour calculer la rentabilité financière.

2.5. Comparer avec la situation de BATI CONSTRUCTION et expliquer comment la rentabilité financière de BATI CONSTRUCTION pourrait être améliorée.

DOSSIER 3 – PROJET D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

Base documentaire : documents 7 et 8

Afin de renouveler son appareil productif vieillissant et faire ainsi face à la concurrence, la société BATI CONSTRUCTION envisage d'acheter, début 2025, une pelle mécanique et un camion pour la transporter. Elle hésite entre deux projets.

Votre mission consiste à choisir l'investissement le plus rentable et à prévoir son financement. Les montants seront arrondis à l'euro le plus proche.

3.1. Expliquer pourquoi la valeur actuelle nette (VAN) n'est pas ici un critère pertinent pour sélectionner le projet d'investissement. Montrer quel est le projet à retenir en justifiant votre réponse.

3.2. Citer deux avantages et deux inconvénients de financer le nouveau projet par une augmentation de capital pour la société BATI CONSTRUCTION.

3.3. Expliquer pourquoi la CAF d'exploitation est intégrée dans le plan de financement, puis la calculer pour l'année 2025.

3.4. Compléter le plan de financement (annexe B à rendre avec la copie). Commenter et proposer, si nécessaire, des solutions.

DOSSIER 4 – MARCHÉ OBLIGATAIRE

Base documentaire : document 9

Le projet d'investissement précédemment étudié étant envisagé pour 2025, l'entreprise dispose toujours de liquidités qu'elle souhaite faire fructifier à court terme. Les valeurs mobilières de placement figurant au bilan de l'entreprise regroupent essentiellement des placements en actions.
Le directeur financier souhaite se tourner vers le marché obligataire, il a repéré l'obligation ONORA comme placement possible.

Votre mission consiste à effectuer le placement des excédents de trésorerie de la société.

4.1. Indiquer deux avantages à placer les excédents de trésorerie dans des obligations au vu des placements actuels de la société.

4.2. Retrouver le coupon couru au 21/05/2024.

4.3. Indiquer le prix à payer pour l'achat de 100 obligations ONORA.

4.4. Expliquer l'évolution du cours de l'obligation depuis la date d'émission.

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 – Comptes de résultat au 31/12/2023 et au 31/12/2022 - Société BATI CONSTRUCTION

			2023	2022
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises			
	Production vendue		2 845 394	3 210 590
	Production stockée		69 125	150 105
	Production immobilisée			
	Subvention d'exploitation		9 083	10 439
	Reprises sur dépréciations et provisions		2 240	18 298
	Autres produits			
	Total des produits d'exploitation		**2 925 842**	**3 389 432**
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)			
	Variation de stock (marchandises)			
	Achats de matières premières et autres approvisionnements		707 047	815 671
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)		23 099	-18 552
	Autres achats et charges externes		1 026 972	1 375 145
	Impôts, taxes, versements assimilés		31 302	45 300
	Salaires et traitements		696 267	716 878
	Charges sociales		353 324	368 821
	DOTATIONS	- sur immobilisations	44 719	32 684
		- sur actif circulant : dotations aux dépréciations	14 801	3 561
		- Pour risques et charges : dotations aux provisions		
	Autres charges		2 171	3
	Total des charges d'exploitation		**2 899 702**	**3 339 511**
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION			**26 140**	**49 921**
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations			
	Produits des autres valeurs mobilières			
	Autres intérêts et produits assimilés		3 841	6 372
	Reprises sur provisions et transfert de charges			
	Différences positives de change			
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	Total des produits financiers		**3 841**	**6 372**
CHARGES FINANCIERES	Dotations financières aux amortissements et provisions			
	Intérêts et charges assimilées		2 767	2 035
	Différence négative de change			
	Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement			
	Total des charges financières		**2 767**	**2 035**
2 - RÉSULTAT FINANCIER			**1 074**	**4 337**
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS			**27 214**	**54 258**
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion		4 264	1 155
	Produits exceptionnels sur opérations en capital			
		- produits de cessions des éléments d'actif	17 500	10 667
		- subvention d'investissement virée au résultat		
	Reprises sur provisions et transfert de charges			
	Total des produits exceptionnels		**21 764**	**11 822**
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		4 242	511
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital (VCEAC)		682	
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
	Total des charges exceptionnelles		**4 924**	**511**
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL			**16 840**	**11 311**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise				
Impôts sur les bénéfices			4 944	4 118
5 - BÉNÉFICE OU PERTE			**39 110**	**61 451**

Document 2 – Bilans « actif » au 31/12/2023 et au 31/12/2022 - Société BATI CONSTRUCTION

	2023			2022		
	Brut	Amort. Dépréc.	Net	Brut	Amort. Dépréc.	Net
Capital souscrit non appelé **TOTAL I**						
Actif immobilisé						
Frais d'établissement						
Frais recherche et de développement						
Concession, brevets et droits similaire						
Fonds commercial	15 244		15 244	15 244		15 244
Autres immobilisations incorporelles						
Avances, acomptes s/ immo incorp.						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, mat. et outillage ind.	389 585	193 305	196 280	276 415	169 859	106 556
Autres immobilisations corporelles	153 614	127 096	26 518	128 765	118 540	10 225
Immobilisations en cours						
Avances et acomptes s/ immo corp.						
Autres participations						
Créances rattachées à des participations						
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAL II	**558 443**	**320 401**	**238 042**	**420 424**	**288 399**	**132 025**
Actif circulant						
Matières premières, approvisionnements				23 099		23 099
En cours de production de biens						
En cours de production de services	270 175		270 175	201 050		201 050
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises						
Avances et acomptes versés	5 770		5 770			
Clients et comptes rattachés	1 212 193	16 705	1 195 488	964 743	4 144	960 599
Autres créances d'exploitation	1 104		1 104	626		626
Créances diverses	160 513		160 513	156 825		156 825
Valeurs mobilières de placement	88 927		88 927			
Disponibilités	177 996		177 996	516 067		516 067
Charges constatées d'avance	24 159		24 159	32 602		32 602
TOTAL III	**1 940 837**	**16 705**	**1 924 132**	**1 895 012**	**4 144**	**1 890 868**
Charges à répartir sur plusieurs exercices						
Primes de remboursement des obligations						
Ecarts de conversion actif	1 000		1 000			
TOTAL GÉNÉRAL	**2 500 280**	**337 106**	**2 163 174**	**2 315 436**	**292 543**	**2 022 893**

Document 3 – Bilans « passif » au 31/12/2023 et au 31/12/2022 - Société BATI CONSTRUCTION

	2023	2022
Capitaux Propres		
Capital social ou individuel (dont versé : 16 000 actions à 10 €)	160 000	160 000
Primes d'émission		
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	1 600	1 600
Réserves statutaires		
Réserves réglementées		
Autres réserves	468 625	407 175
Report à nouveau		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	39 110	61 450
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL I	**669 335**	**630 225**
Autres fonds propres		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL II	**0**	**0**
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL III	**0**	**0**
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts/dettes auprès des Ets de crédit (1)	190 672	53 308
Emprunts et dettes fin. diverses	132 237	152 546
Avances et acomptes reçus	2 300	
Dettes fournisseurs	658 814	705 790
Dettes fiscales et sociales	467 050	460 308
Autres dettes d'exploitation	12 766	5 116
Dettes sur immobilisations		
Autres dettes	30 000	15 600
Produits constatés d'avance		
TOTAL IV	**1 493 839**	**1 392 668**
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GÉNÉRAL	**2 163 174**	**2 022 893**
(1) dont CBC	61 718	40 739

Document 4 – Informations complémentaires

L'écart de conversion actif constaté fin 2023 concerne les clients.
Les intérêts courus sur emprunts s'élèvent à 1 070 € en 2023 et à 1 533 € en 2022.
Les dettes fiscales et sociales relèvent entièrement de l'exploitation.
Les charges et les produits constatés d'avance concernent l'exploitation.
Les créances diverses et les autres dettes relèvent de l'activité hors exploitation.
Les VMP sont facilement négociables.

Document 5 – Tableau de financement - Partie 1

EMPLOIS	Exercice 2023	RESSOURCES	Exercice 2023
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement	79 572
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
- Immobilisations incorporelles		- Immobilisations incorporelles	
- Immobilisations corporelles	151 418	- Immobilisations corporelles	17 500
- Immobilisations financières		- Immobilisations financières	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Augmentation des capitaux propres :	
		- Augmentation de capital	
Réductions des capitaux propres		- Augmentation des autres capitaux	
Remboursements des dettes financières	85 238	Augmentation des dettes financières	181 777
TOTAL EMPLOIS	**236 656**	**TOTAL RESSOURCES**	**278 849**
Variation FRNG (ressource nette)	**42 193**	**Variation FRNG (emploi net)**	

Document 6 – Informations relatives à la société BRICK'AVENIR

Bilan simplifié de la société BRICK'AVENIR au 31/12/2023

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
Immobilisations Nettes	900 000	Capitaux Propres *dont résultat net : 49 950*	600 000
BFRE	200 000	Dettes financières	500 000
TOTAL ACTIF	**1 100 000**	**TOTAL PASSIF**	**1 100 000**

Compte de résultat différentiel de la société BRICK'AVENIR au 31/12/2023

Chiffre d'affaires	**2 512 000**
- Charges variables d'exploitation	1 758 400
Marge sur coût variable	**753 600**
- Charges fixes (hors dotations)	477 000
- Dotations aux Amortissements	185 000
Résultat d'exploitation	**91 600**
- Charges financières	25 000
Résultats avant IS	66 600
- IS	16 650
Résultat net	**49 950**

Pour le calcul des rentabilités, les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres **hors résultat net**.
Les charges d'intérêts concernent exclusivement les dettes financières.
Le taux d'impôt sur les sociétés est de 25 %.

Le taux de rentabilité économique, net d'IS, sur le secteur est estimé à 4 % en 2023.
Le taux de rentabilité économique, net d'IS, de BATI CONSTRUCTION est de 2,06 % en 2023.
Le taux de rentabilité financière de BATI CONSTRUCTION est de 6,20 % en 2023.
Le taux d'endettement de BATI CONSTRUCTION est de 48 % fin 2023.

Document 7 – Informations relatives aux deux projets d'investissement envisagés

Le projet 1 concerne une pelle de 12 tonnes, permettant de réaliser des chantiers de démolition d'immeubles.
Le projet 2 porte sur une pelle de 8 tonnes, plutôt destinée à des chantiers pour des maisons individuelles.

Les indicateurs suivants ont déjà été estimés pour les 2 projets :

	Projet 1	Projet 2
Montant de l'investissement (en €)	230 000	160 000
VAN	8 000	7 780
TIR (taux interne de rentabilité)	5,8 %	6,5 %
Indice de profitabilité	1,01	1,04

Le taux de rentabilité attendu par les actionnaires est de 5 %.

Document 8 – Informations relatives au projet d'investissement retenu

Le directeur financier a finalement retenu l'investissement d'un montant de 160 000 euros H.T., payable début 2025.
La durée d'amortissement sera de 5 ans selon le mode linéaire.

Cette acquisition sera financée début 2025 de la manière suivante :
- par une augmentation de capital (intégralement versée) à hauteur de 40 % du montant de l'investissement ;
- par endettement bancaire à hauteur de 60 000 euros, au taux d'intérêt de 5 %, remboursable par amortissements constants sur 3 ans, le premier remboursement se faisant le 31/12/2025 ;
- le chiffre d'affaires supplémentaire dégagé par ce nouveau matériel serait de 130 000 euros H.T. en 2025, avec une hausse de 10 % en 2026. Le chiffre d'affaires restera stable en 2027 ;
- les charges variables représenteraient 60 % du C.A. prévisionnel ;
- les charges fixes hors amortissement s'élèveraient à 10 000 € par année ;
- le taux d'impôt sur les sociétés est de 25 %.

	2025	2026	2027
CAF d'exploitation	*À déterminer*	43 400	43 400

Le BFRE est estimé à 40 jours de chiffre d'affaires HT.
- Les dividendes versés propres au projet seront de 2 000 euros en 2026 et de 2 500 euros en 2027.
- Le montant de la trésorerie initiale alloué au projet début 2025 est de 20 000 euros.

Document 9 – Caractéristiques de l’obligation ONORA

Caractéristiques principales	Informations complémentaires
Date d’émission : 06/12/2022 Date de remboursement : 06/12/2032 Valeur nominale : 1 000 € Prix d’émission : 985 € Prix de remboursement : 1 105 € Obligation à taux fixe Taux du coupon : 5 % Fréquence du coupon : annuelle	Cotation de l’obligation le 21/05/2024 : 97 Coupon couru en % : 2,309 Date de versement du coupon précédent : 06/12/2023

L’année 2024 étant bissextile, il faut compter 366 jours.

ANNEXE A – Tableau de flux de trésorerie 2023 (à compléter et à rendre avec la copie)

FNT lié à l'activité (A)	**- 232 744**
FNT lié aux opérations d'investissement (B)	**-133 918**
FNT lié aux opérations de financement (C)	**96 539**
VARIATION TRÉSORERIE: A+B+C	
Trésorerie à l'ouverture	
Trésorerie à la clôture	

ANNEXE B – Plan de financement de l'investissement de 2025 à 2027 (à compléter et à rendre avec la copie)

PLAN DE FINANCEMENT			
Années	**2025**	**2026**	**2027**
Encaissements			
TOTAL Encaissements			
Décaissements			
TOTAL Décaissements			
Encaissements - Décaissements			
Trésorerie initiale	20 000		
Trésorerie finale			