**1610006**

**DCG**

●

●

●

●

**SESSION 2016**

**UE6 – FINANCE D’ENTREPRISE**

Durée de l’épreuve : 3 heures - coefficient : 1

Document autorisé : **aucun**

Matériel autorisé : **une calculatrice de poche à fonctionnement autonome sans imprimante et sans aucun moyen de transmission, à l’exclusion de tout autre élément matériel ou documentaire (circulaire n°99-186 du 16/11/99 ; BOEN n°42).**

Document remis au candidat : **le sujet comporte 14 pages numérotées de 1/14 à 14/14, dont trois annexes à rendre.**

**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 trois dossiers indépendants***

**DOSSIER 1 – Diagnostic financier** (11 points) **page 3**

**DOSSIER 2 – Plan de financement** (6 points) **page 4**

**DOSSIER 3 – Gestion du risque de change** (3 points) **page 5**

***Le sujet comporte les annexes suivantes :***

**DOSSIER 1**

Annexe 1 - Actif du bilan 2015 page 6

Annexe 2 - Passif du bilan 2015 page 7

Annexe 3 - Compte de résultat de l’exercice 2015 page 8

Annexe 4 - Compte de résultat 2015 - Suite page 9

Annexe 5 - Tableau des immobilisations 2015 page 9

Annexe 6 - Tableau des amortissements 2015 page 10

Annexe 7 - Informations complémentaires pour 2015 page 10

Annexe 8 – Indicateurs de la SHG et de son secteur d’activité pour 2015 page 10

**DOSSIER 2**

Annexe 9 - Données prévisionnelles de la société NEW SHOES page 11

**DOSSIER 3**

Annexe 10 – Informations relatives à la position de change de la société DESIGN CONTEMPORAIN et sur le cours des devises au 30 mai 2016 page 12

**Annexe A – Tableau de calcul du partage de la valeur ajoutée (à rendre avec la copie) page 13**

**Annexe B - Tableau des flux de trésorerie de l’OEC (à rendre avec la copie)** **page 14**

**Annexe C – Plan de financement (à rendre avec la copie)** **page 15**

**AVERTISSEMENT**

**Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses annexes, 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 et à la qualité rédactionnelle.

Il sera tenu compte de ces éléments dans l’évaluation de votre travail.

Toute information calculée sera justifiée.

**SUJET**

**DOSSIER 1 : DIAGNOSTIC FINANCIER**

La SociÉtÉ HôteliÈre Girondine (SHG) exploite un hôtel deux étoiles de cinquante chambres à Pessac, dans la banlieue bordelaise.

Il y a trois ans, la SHG est devenue franchisée du réseau Contact Hôtel. Le dirigeant de la SHG, Monsieur Lesombre, souhaitait ainsi bénéficier de l’image de marque de Contact Hôtel et de la synergie offerte par la plate-forme de réservation. Dans le cadre de cette franchise, certains investissements ont été réalisés afin de mettre l’établissement en conformité avec les standards du réseau.

Les effets positifs de cette politique ont commencé à se faire sentir durant l’année 2015. L’entreprise a enregistré son premier bénéfice après de nombreux exercices déficitaires. Monsieur Lesombre considère toutefois que ces progrès sont bien minces. Il a confié au cabinet d’expertise comptable où vous avez été récemment embauché(e) la réalisation d’un diagnostic financier.

**Travail à faire**

**À l’aide des *annexes 1 à 8 :***

1. **Rappeler l’utilité de la valeur ajoutée (VA).**
2. **Procéder au calcul du partage de la valeur ajoutée entre le personnel, l’État, les prêteurs et la société elle-même pour l’exercice 2015 (annexe A à rendre avec la copie). Commenter brièvement les résultats obtenus.**
3. **Calculer l’excédent brut d’exploitation (EBE) pour l’exercice 2015 et rappeler la principale limite de cet indicateur.**
4. **Procéder au calcul de la capacité d’autofinancement (CAF) pour l’exercice 2015.**
5. **Indiquer la similitude et la différence d’approche entre le tableau de financement et les tableaux de flux de trésorerie.**
6. **Compléter le tableau de flux de trésorerie de l’ordre des experts-comptables (OEC) pour l’exercice 2015 (annexe B à rendre avec la copie).**
7. **En vous appuyant sur les résultats des questions précédentes et sur l’ensemble des documents fournis, réaliser un diagnostic de l’évolution de l’activité économique et de la situation financière (notamment sur l’évolution de la trésorerie et de l’endettement) de la SHG pour l’exercice 2015.**

**DOSSIER 2 : PLAN DE FINANCEMENT**

La société NEW SHOES, spécialisée dans la vente traditionnelle de chaussures, envisage de se lancer au début de l’année 2017 sur le marché de la vente en ligne de chaussures dans les gammes moyenne et haute. L’objectif est de proposer à la clientèle un vaste choix de modèles, avec livraison dans les 72 heures et possibilité de retourner sans frais les modèles ne convenant pas. La gestion des stocks et la livraison aux clients est assurée par les fournisseurs de la société NEW SHOES.

La direction souhaite que vous établissiez le plan de financement de cette nouvelle activité pour les années 2017 à 2019.

**À l’aide de *l’annexe 9 :***

**Travail à faire :**

1. **Définir le besoin en fonds de roulement normatif.**
2. **Rappeler l’utilité de cette méthode dans le cadre de l’établissement du plan de financement.**
3. **Indiquer comment il est possible d’aboutir dans le cas de la société NEW SHOES à un BFR prévisionnel négatif. Que signifie-t-il ?**
4. **Présenter le plan de financement initial, sans financements externes, de la société NEW SHOES pour les années 2017 à 2019 (annexe C à rendre avec la copie). Commenter brièvement.**
5. **Présenter le plan de financement définitif intégrant le financement par emprunt et apport en capital (annexe C à rendre avec la copie). Conclure sur la faisabilité du projet.**

**DOSSIER 3 : GESTION DU RISQUE DE CHANGE**

La société DESIGN CONTEMPORAIN conçoit des meubles et éléments de décoration intérieure qu’elle fait fabriquer en Chine et qu’elle commercialise en France et à l’export. Ses importations sont libellées en dollars (USD) et ses exportations en euros, en USD ou en Livres Sterling (GBP) selon les cas. Auparavant, la société DESIGN CONTEMPORAIN n’utilisait aucune technique de couverture.

Les dirigeants souhaitent à compter du 30 mai 2016 utiliser des instruments de couverture du risque de change. Ils vous communiquent à cet effet l’état des créances, dettes et engagements en devises de la société DESIGN CONTEMPORAIN.

**Travail à faire**

**À l’aide de *l’annexe 10* :**

1. **Rappeler l’intérêt pour l’entreprise de se couvrir contre le risque de change.**
2. **Calculer et qualifier la position de change de la société DESIGN CONTEMPORAIN vis-à-vis du dollar et de la livre sterling au 30 juin 2016 et au 15 juillet 2016.**
3. **Indiquer la nature du risque auquel la société est confrontée au 30 juin 2016 et le type de couverture adapté sur les marchés à terme. Calculer le montant encaissé ou décaissé en euros par la société DESIGN CONTEMPORAIN.**
4. **Indiquer la nature du risque auquel la société est confrontée au 15 juillet 2016 et le type de couverture adapté sur les marchés des options. Calculer le résultat de la couverture (en euros) sur ce marché pour la société DESIGN CONTEMPORAIN dans les deux cas suivants :**

* **Au 15/07/2016, la GBP cote 1,35 euro ;**
* **Au 15/07/2016, la GBP cote 1,27 euro.**

**Annexe 1 : Bilan actif au 31/12/2015 de la Société Hôtelière Girondine**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **ACTIF (en €)** | **Exercice**  **2015** | | | **Exercice**  **2014** |
|  |  | **Brut** | **Amort. et dépréciat°** | **Net** | **Net** |
| **ACTIF IMMOBILISÉ** | Capital souscrit-non appelé | 25 000 |  | 25 000 |  |
| Immobilisations incorporelles |  |  |  |  |
| Frais d’établissement |  |  |  |  |
| Frais de recherche et développement |  |  |  |  |
| Concessions, brevets, droits similaires |  |  |  |  |
| Fonds commercial |  |  |  |  |
| Autres immobilisations incorporelles | 70 032 | 67 333 | 2 699 | 3 884 |
| Avances et acomptes |  |  |  |  |
| Immobilisations corporelles |  |  |  |  |
| Terrains | 266 786 |  | 266 786 | 266 786 |
| Constructions | 2 873 110 | 2 487 732 | 385 378 | 459 998 |
| Installations techniques, matériel-outillage | 327 677 | 263 175 | 64 502 | 89 476 |
| Autres immobilisations corporelles | 857 212 | 837 713 | 19 499 | 1 432 |
| Immobilisations en cours | 33 000 |  | 33 000 |  |
| Avances et acomptes |  |  |  |  |
| Immobilisations financières |  |  |  |  |
| Participations évaluées par équivalence |  |  |  |  |
| Autres participations |  |  |  |  |
| Créances rattachées à des participations |  |  |  |  |
| Autres titres immobilisés |  |  |  |  |
| Prêts |  |  |  |  |
| Autres immobilisations financières |  |  |  |  |
| **TOTAL I** | **4 427 817** | **3 655 953** | **771 864** | **821 576** |
| **ACTIF CULANT** | Stocks et en-cours |  |  |  |  |
| Matières premières, approvisionnements | 5 980 |  | 5 980 | 5 010 |
| En-cours de production (biens et services) |  |  |  |  |
| Produits intermédiaires et finis |  |  |  |  |
| Marchandises |  |  |  |  |
| Avances et acomptes versés sur commandes |  |  |  |  |
| Clients et comptes rattachés | 65 516 | 1 338 | 64 178 | 43 262 |
| Créances diverses | 24 508 |  | 24 508 | 16 322 |
| Capital souscrit et appelé, non versé |  |  |  |  |
| Valeurs mobilières de placement | 50 808 |  | 50 808 |  |
| Disponibilités | 80 688 |  | 80 688 | 135 791 |
| **Régul\*** | Charges constatées d’avance | 12 756 |  | 12 756 | 8 041 |
| **TOTAL II** | **240 256** | **1 338** | **238 918** | **208 426** |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices **(III)** |  |  |  |  |
| Primes de remboursement des obligations **(IV)** |  |  |  |  |
| Écarts de conversion actif **(V)** |  |  |  |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL (I à V)** | **4 693 073** | **3 657 291** | **1 035 782** | **1 030 002** |

\* Régularisation

**Annexe 2 : Bilan passif au 31/12/2015 de la Société Hôtelière Girondine**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **PASSIF (en €)** | **Exercice**  **2015** | **Exercice**  **2014** |
| **CAPITAUX PROPRES** | Capital social (dont versé : 75 000) | 100 000 | 50 000 |
| Primes d’émission, de fusion, d’apport |  |  |
| Écarts de réévaluation |  |  |
| Réserve légale | 5 000 | 5 000 |
| Réserves statutaires ou contractuelles |  |  |
| Réserves réglementées |  |  |
| Autres réserves |  |  |
| Report à nouveau | -10 022 | 19 269 |
| RÉSULTAT DE L’EXERCICE (bénéfice ou perte) | 13 536 | -29 291 |
| Subventions d’investissement | 16 000 |  |
| Provisions réglementées |  |  |
| **TOTAL I** | **124 514** | **44 978** |
|  | Produits des émissions de titres participatifs |  |  |
| Avances conditionnées |  |  |
| **TOTAL II** |  |  |
|  | Provisions pour risques |  |  |
| Provisions pour charges |  |  |
| **TOTAL III** |  |  |
| **DETTES** | Dettes financières |  |  |
| Emprunts obligataires convertibles |  |  |
| Autres emprunts obligataires |  |  |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 579 125 | 674 749 |
| Emprunts et dettes financières divers |  |  |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | 13 529 | 17 051 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 175 163 | 180 512 |
| Dettes fiscales et sociales | 124 768 | 112 712 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 18 683 |  |
| Autres dettes |  |  |
| **Régul\*** | Produits constatés d’avance |  |  |
| **TOTAL IV** | **911 268** | **985 024** |
| Écarts de conversion passif **(V)** |  |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL (I à V)** | **1 035 782** | **1 030 002** |

\* Régularisation

**Annexe 3 : Compte de résultat 2015 de la Société Hôtelière Girondine (en €)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | | **Exercice 2015** | **Exercice 2014** |
| PRODUITS D’EXPLOITATION | Ventes de marchandises | |  |  |
| Production vendue [biens et services] | | 1 687 455 | 1 614 125 |
| Production stockée | |  |  |
| Production immobilisée | |  |  |
| Subventions d'exploitation | |  |  |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | |  | 3 600 |
| Autres produits | | 6 467 | 35 |
| **Total I** | | **1 693 922** | **1 617 760** |
| CHARGES D’EXPLOITATION | Achats de marchandises | |  |  |
| Variation de stocks de marchandises | |  |  |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | | 69 158 | 65 490 |
| Variation des stocks matières premières et approvisionnements | | -969 | -341 |
| Autres achats et charges externes | | 444 918 | 455 629 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | 71 616 | 74 148 |
| Salaires et traitements | | 494 051 | 494 173 |
| Charges sociales | | 155 380 | 169 455 |
| Dotations d’exploitation | Sur immobilisations: dotations aux amortissements | 154 441 | 176 107 |
| Sur immobilisations: dotations aux dépréciations |  |  |
| Sur actif circulant: dotations aux dépréciations | 1 338 |  |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions |  |  |
| Autres charges | | 271 221 | 262 454 |
| **Total II** | | **1 661 154** | **1 697 115** |
| **1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)** | | | 1. **768** | **-79 355** |
| PRODUITS FINANCIERS | De participation | |  |  |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | |  |  |
| Autres intérêts et produits assimilés | | 808 |  |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | |  |  |
| Différences positives de change | |  | 2 668 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | |  |  |
| **Total V** | | **808** | **2 668** |
| CHARGES FINANCIÈRES | Dotations aux amortissements et provisions | |  |  |
| Intérêts et charges assimilées | | 15 110 | 18 428 |
| Différences négatives de change | | 161 |  |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | |  |  |
| **Total VI** | | **15 271** | **18 428** |
| **2. RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)** | | | **-14 463** | **-15 760** |
| **3. RÉSULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)** | | | **18 305** | **-95 115** |

**Annexe 4 : Compte de résultat 2015 – suite**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | **2015** | **2014** |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | Sur opérations de gestion | | 1 708 | 2 204 |
| Sur opérations en capital | |  |  |
|  | Produits de cession d’éléments d’actif |  |  |
|  | Quote-part de subvention virée au résultat | 4 000 |  |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | |  | 71 500 |
|  | **Total VII** | **5 708** | **73 704** |
| CHARGES EXCEP-  TIONNELLES | Sur opérations de gestion | | 5 642 | 7 880 |
| Sur opérations en capital | | 4 835 |  |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | |  |  |
| **Total VIII** | | **10 477** | **7 880** |
| **4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)** | | | **- 4 769** | **65 824** |
| **Participation des salariés aux résultats (IX)** | | |  |  |
| **Impôts sur les bénéfices (X)** | | |  |  |
| **Total des produits (I+III+V+VII)** | | | **1 700 438** | **1 694 132** |
| **Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)** | | | **1 686 902** | **1 723 423** |
| **Bénéfice ou perte** | | | **13 536** | **-29 291** |

**Annexe 5 : Tableau des immobilisations de la Société Hôtelière de Gironde pour 2015**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Immobilisations (en €)** | **Valeur brute au début de l’exercice** | **Augmentations** | **Diminutions** | **Valeur brute en fin d’exercice** |
| Autres immobilisations incorporelles | 70 452 |  | 420 | 70 032 |
| **TOTAL I** | **70 452** |  | **420** | **70 032** |
| Terrains | 266 786 |  |  | 266 786 |
| Constructions | 2 846 584 | 43 084 | 16 558 | 2 873 110 |
| ITMO | 354 629 | 14 790 | 41 742 | 327 677 |
| Autres immobilisations corporelles | 848 644 | 18 690 | 10 122 | 857 212 |
| Immobilisations corporelles en cours |  | 33 000 |  | 33 000 |
| **TOTAL II** | **4 316 643** | **109 564** | **68 422** | **4 357 785** |
| Autres participations |  |  |  |  |
| Autres titres immobilisés |  |  |  |  |
| Prêts et autres immob. financières |  |  |  |  |
| **TOTAL III** |  |  |  |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL** | **4 387 095** | **109 564** | **68 842** | **4 427 817** |

**Annexe 6 : Tableau des amortissements 2015 de la Société Hôtelière de Gironde pour 2015**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Immobilisations amortissables (en €)** | **Montant des amortissements au début de l’exercice** | **Augmentations** | **Diminutions** | **Montant des amortissements en fin d’exercice** |
| Autres immobilisations incorporelles | 66 568 | 1 185 | 420 | 67 333 |
| **TOTAL I** | **66 568** | **1 185** | **420** | **67 333** |
| Constructions | 2 386 585 | 114 126 | 12 979 | 2 487 732 |
| ITMO | 265 153 | 38 507 | 40 485 | 263 175 |
| Autres immobilisations corporelles | 847 213 | 623 | 10 123 | 837 713 |
| **TOTAL II** | **3 498 951** | **153 256** | **63 587** | **3 588 620** |
| Autres participations |  |  |  |  |
| Autres titres immobilisés |  |  |  |  |
| Prêts et autres immob. financières |  |  |  |  |
| **TOTAL III** |  |  |  |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL** | **3 565 519** | **154 441** | **64 007** | **3 655 953** |

**Annexe 7 : Informations complémentaires pour 2015**

Les créances diverses sont liées à l’activité ainsi que les charges constatées d’avance.

Les charges exceptionnelles sur opérations en capital correspondent à la valeur nette comptable des immobilisations sorties de l’actif pendant l’exercice.

Les dotations aux dépréciations de l’exercice s’élèvent à 1 338 € et concernent les créances clients.

Les intérêts courus non échus sur dettes financières s’élèvent à 3 607 € en 2014 et à 2 778 € en 2015.

Il n’y a pas eu de nouveaux emprunts obtenus en 2015.

Une augmentation de capital en numéraire a eu lieu en avril 2015.

La SHG a perçu en 2015 une subvention d’investissement de la région Aquitaine pour la mise aux normes « Bâtiment Basse Consommation ». Une partie de cette subvention a été rapportée au résultat 2015.

Les VMP sont disponibles rapidement.

**Annexe 8 : Indicateurs de la SHG et de son secteur d’activité pour 2015**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2015** | **2014** | **Moyenne du secteur 2015** |
| Taux de variation du CA | 4,54 % |  | -0,20 % |
| Taux de valeur ajoutée |  | 67,74 % | 61,40 % |
| Charges de personnel/VA |  | 60,70 % | 64,40 % |
| Charges d’intérêts/VA |  | 1,69 % | 1,20 % |
| Rentabilité économique après impôt | 3,10 % | -11,03 % | 7,00 % |
| Taux d’endettement | 465 % | 1 500 % | 74,70 % |
| EBE |  | 355 571 |  |
| CAF |  | 71 716 |  |

**Annexe 9 : Données prévisionnelles de la SA NEW SHOES**

**a) Exploitation :**

Les prévisions de chiffre d’affaires sont les suivantes :

|  |  |
| --- | --- |
| **Années** | **Chiffre d’affaires HT** |
| 2017 | 1 200 000 € |
| 2018 | 1 400 000 € |
| 2019 | 1 700 000 € |

L’excédent brut d’exploitation, tenant compte des redevances de crédit-bail du matériel informatique est estimé à 20% du CAHT pour toute la période.

**b) Plan d’investissements :**

Les bâtiments de stockage, les bureaux et la plate-forme logistique sont acquis pour 1 000 000 € HT.

L’agencement des bâtiments est évalué à 250 000 € HT.

Les bâtiments et agencements sont amortissables en 10 ans selon le mode linéaire.

Un matériel informatique d’une valeur de 300 000 € HT sera pris en crédit-bail.

Tous les investissements seront réalisés et payés au début de l’année 2017.

Le financement du matériel informatique par crédit-bail, doit s’effectuer aux conditions suivantes : dépôt de garantie 15 000 € récupérable en fin de contrat, versement de 5 loyers annuels de 73 200 € HT payables d’avance, option d’achat 2% de la valeur d’origine du matériel.

Le début du contrat est fixé au 2 janvier 2017.

**c) Financement :**

Le financement prévu pour le projet est le suivant :

* apports en capital en numéraire pour 750 000 €, entièrement libérés dès le début de 2017 ;
* un emprunt de 240 000 €, que la société NEW SHOES a la possibilité de souscrire le 2 janvier 2017 au taux de 6%, remboursable par amortissements constants sur 4 ans. Le premier remboursement est supposé se produire le 2 janvier 2018.

**d) Informations diverses :**

Le BFR prévisionnel est négatif et estimé à moins 10 jours de CAHT.

La société est soumise à l’impôt sur les sociétés au taux de 33 1/3%.

Il est prévu de verser un dividende annuel de 50 000 €. Premier versement en 2018 sur le résultat de 2017.

La trésorerie au 1er janvier 2017 est estimée à 50 000 €.

Tous les chiffres seront arrondis au millier d’euros le plus proche.

***Remarque : Les encaissements et décaissements seront comptabilisés dans l’année considérée quelle que soit la date de réalisation.***

**Annexe 10 : Informations relatives à la position de change de la société DESIGN CONTEMPORAIN et sur le cours des devises au 30 mai 2016**

1. **Créances, dettes et engagements en devises de la société DESIGN CONTEMPORAIN :**

* **Devise : USD**

|  |  |
| --- | --- |
| **À l’échéance du 30 juin 2016 :** | |
| Créances clients : 25 000 USD | Dettes fournisseurs : 182 500 USD |
| Commandes clients : 40 000 USD |  |

* **Devise : GBP**

|  |  |
| --- | --- |
| **À l’échéance du 15 juillet 2016** | |
| Créances clients : 18 500 GBP  Commandes clients : néant | Dettes fournisseurs : néant |

1. **Cours des devises :**

* **Cours de l’USD contre euro :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Achat d’USD contre euros | Vente d’USD contre euros |
| Cours au comptant | 1 USD = 0,9551 EUR | 1 USD = 0,8953 EUR |
| Cours à terme au 30 juin 2016 | 1 USD = 0,9549 EUR | 1 USD = 0,8955 EUR |

* **Cours de la GBP contre euro :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Achat de GBP contre euros | Vente de GBP contre euros |
| Cours au comptant | 1 GBP = 1,4451 EUR | 1 GBP = 1,3459 EUR |

* **Contrat d’option de change GBP contre EUR :**

Option d’achat au 15 juillet 2016 : prix d’exercice : 1 GBP = 1,48 EUR - Prime : 0,011 GBP

Option de vente au 15 juillet 2016 : prix d’exercice : 1 GBP = 1,32 EUR - Prime : 0,013 GBP

**Annexe A - Tableau de calcul du partage de la valeur ajoutée   
(à rendre avec la copie)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Ratios 2015** | **2015** | **2014** |
|  | **Détail du calcul** | **Résultat en %** | **%** |
| **Partage de la VA  :** | **VA = 1 174 348** | **100 %** | **100 %** |
| * Personnel |  |  | 60,70 % |
| * État |  |  | 6,78 % |
| * Prêteurs |  |  | 1,69 % |
| * Restant (Entreprise   et associés) |  |  | 30,83 % |

**ANNEXE B - Tableau de flux de trésorerie de l’OEC (option 1) (à rendre avec la copie)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Exercice 2015** | **Exercice 2014** |
| **Flux de trésorerie liés à l'activité**  RÉSULTAT NET  Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité  + Amortissements, dépréciations et provisions (à l’exclusion des dépréciations sur actif circulant)  + Valeur comptable des éléments d’actif cédés   * Produits de cessions d’éléments d’actif * Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat   Marge brute d'autofinancement  Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité  **Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)** | …………….  ……………..  ……………..  ……………..  ……………... | -29 291  104 607  -  -  - |
|  | 75 316 |
| …………….. | -9 713 |
|  | **65 603** |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement**  Cessions d'immobilisations  + Réductions d'immobilisations financières   * Acquisitions d'immobilisations   Variation des créances et dettes sur immobilisations  **Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)** | ……...……  …...………  …………...  …...……… | - 55 340 |
|  | **- 55 340** |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**  Augmentation ou réduction de capital   * Dividendes versés   + Augmentation des dettes financières   * Remboursements des dettes financières   + Subventions d'investissements reçues   * Variation du capital souscrit non appelé   **Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)** | ……………..  …………….  …………….  …………….  …………….  ……………. | 17 896 |
|  | **17 896** |
| **Variation de la trésorerie (A+B+C)**  Trésorerie d'ouverture  Trésorerie de clôture | …..………...  ….…………  …………….. | **28 159**  107 632  135 791 |

**ANNEXE C - Plan de financement (à rendre avec la copie)**

**Plan de financement initial**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2017** | **2018** | **2019** |  |
| **Ressources** |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **Total ressources** |  |  |  |  |
| **Emplois** |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **Total emplois** |  |  |  |  |
| **Écart annuel** |  |  |  |  |
| **Trésorerie initiale** |  |  |  |  |
| **Trésorerie finale** |  |  |  |  |

**Plan de financement définitif**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2017** | **2018** | **2019** |  |
| **Ressources** |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **Total ressources** |  |  |  |  |
| **Emplois** |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **Total emplois** |  |  |  |  |
| **Écart annuel** |  |  |  |  |
| **Trésorerie initiale** |  |  |  |  |
| **Trésorerie finale** |  |  |  |  |