**1900006**

**DCG**

●

●

●

●

**SESSION 2019**

### UE 6 – FINANCE D’ENTREPRISE

**Durée de l’épreuve : 3 heures - Coefficient : 1**

**1900006**

**DCG**

●

●

●

●

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 de1/14 à 14/14, dont une annexe 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 3 dossiers indépendants*

**Page de garde**   **page 1**

**Présentation du sujet**  **page 2**

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

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

**DOSSIER 3 – Marché obligataire (3 points)** **page 5**

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

*Le sujet comporte les annexes suivantes*

###### DOSSIER 1

Annexe 1 – Bilan actif au 31 décembre 2018 page 6

Annexe 2 – Bilan passif au 31 décembre 2018 page 7

Annexe 3 – Tableaux de l’annexe pour l’exercice 2018 page 8

Annexe 4 – Comptes de résultat des exercices 2017 et 2018 page 9

Annexe 5 – Tableau de financement partie 1 pour l’exercice 2018 page 10

Annexe 6 – Tableau de ratios et informations complémentaires page 11

DOSSIER 2

Annexe 7 – Informations diverses sur la nouvelle activité page 12

Annexe 8 – Recommandations et remarques page 13

DOSSIER 3

Annexe 9 – Caractéristiques de l’obligation Crédit Agricole page 13

Document A – Tableau de flux de trésorerie des experts comptables page 14

**NOTA : le document A doit obligatoirement être rendue avec la copie.**

**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.

Toute information calculée devra être justifiée.

# SUJET

# DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER (11 points)

La société AGROMETAL est une société anonyme implantée depuis 15 ans dans le centre Bretagne. Son activité principale est la conception et la fabrication d’outillage et de pièces spécifiques pour l’industrie agroalimentaire. Le chiffre d’affaires est en constante augmentation et les perspectives sont plutôt bonnes. La société a dégagé des pertes sur les exercices 2016 et 2017.

En 2018, elle a investi dans une machine plus performante. L’activité est de nouveau bénéficiaire, en revanche la trésorerie est devenue négative, ce qui interpelle beaucoup le directeur de la société.

Il vous est demandé d’établir un diagnostic financier de l’entreprise afin de tenter d’expliquer cette apparente contradiction.

L’exercice comptable correspond à l’année civile et le taux de TVA appliqué est de 20%.

**Travail à faire**

*À l’aide des annexes 1 à 6*

1. **Rappeler l’utilité de la partie I du tableau de financement dans le cadre de l’élaboration du diagnostic financier.**
2. **Retrouver les montants figurant dans l’annexe 5 (partie 1 du tableau de financement) relatifs aux éléments suivants : la CAF pour 26 681 €, l’acquisition d’immobilisations corporelles pour 63 400 € et le remboursement des dettes financières pour 15 608 €.**
3. **Expliquer brièvement pourquoi la connaissance et la maîtrise de l’évolution du BFRE sont essentielles pour éviter les problèmes de trésorerie.**
4. **Rappeler la signification des ratios suivants (rentabilité économique avant impôt, capacité de remboursement des dettes financières et durée du crédit clients) et procéder à leurs calculs, pour l’entreprise AGROMETAL pour l’exercice 2018.**
5. **Après avoir rappelé l’objectif essentiel d’un tableau de flux de trésorerie, compléter le tableau de flux de trésorerie de l’ordre des experts comptables (option 2) pour 2018 (document A à rendre avec la copie).**
6. **À l’aide de vos réponses aux questions précédentes ainsi que de l’ensemble des documents annexés, réaliser un diagnostic financier d’une page environ. Ce diagnostic abordera les notions suivantes : profitabilité et rentabilité, politique d’investissement, politique de financement, structure financière et trésorerie.**

# DOSSIER 2 – PLAN DE FINANCEMENT (6 points)

Yann-Fanch et Gurvan sont deux frères d’une famille commerçante de Concarneau. Le premier est devenu ingénieur dans les travaux publics et le second a obtenu un diplôme d’expert comptable.

Après des années de travail dans des entreprises de la région rennaise et parisienne, ils décident de revenir dans le sud de la Bretagne et de créer « KOWC-130 »,une société pour fabriquer et commercialiser des briques de chanvre. Un mélange de chanvre et de chaux permet après un moulage à froid et un séchage à l’air libre de fabriquer ces briques.

Elles ont leur utilisation dans la construction neuve ainsi que dans l’isolation intérieure et extérieure de constructions existantes.

Malgré un prix plus élevé, ces briques sont, par rapport aux produits traditionnels, d’une capacité d’isolation plus performante et d’une grande facilité de mise en œuvre. D’autre part, la fabrication, l’utilisation et le recyclage ont un impact très faible sur l’environnement.

Pour le chanvre, les agriculteurs de la région fourniront l’entreprise. Pour les autres matières, l’approvisionnement se fera auprès des fournisseurs traditionnels.

Les ventes se feront auprès des grands distributeurs de la région, ainsi qu’auprès des artisans et des particuliers.

*À l’aide des annexes 7 et 8*

**Travail à faire**

1. **Exposer les deux objectifs principaux de l’élaboration d’un plan de financement lors de la création d’une nouvelle activité ?**
2. **Présenter le tableau d’amortissement de l’emprunt pour les 4 premières années. Les calculs doivent être arrondis à l’euro le plus proche.**
3. **Retrouver par le calcul la CAF prévisionnelle pour l’exercice 2020 figurant en annexe 8. Présenter, dans un tableau, le calcul des variations de BFR sur les 4 années 2020 à 2023.**
4. **Présenter le plan de financement sur les 4 années 2020 à 2023. Scinder l’année 2020 en début 2020 et fin 2020.**
5. **Après avoir commenté brièvement le plan de financement obtenu, proposer trois solutions qui permettraient de résoudre le problème rencontré.**

# DOSSIER 3 – MARCHÉ OBLIGATAIRE (3 points)

La société Ardes souhaite consacrer une partie de ses liquidités à l’acquisition de titres obligataires. Parmi la sélection de titres qu’elle a faite, elle vise particulièrement l’acquisition d’obligations émises par le Crédit-Agricole. Elle vous présente les données relatives à ce placement en ***annexe 9****.*

**Travail à faire**

1. **Citer deux risques inhérents à la détention d’une obligation.**
2. **Rappeler la formule permettant de déterminer le prix d’achat de l’obligation et déterminer ce dernier pour l’obligation du Crédit Agricole pour un achat en date du 15/05/2019.**
3. **Apprécier l’évolution du cours de cette obligation depuis l’émission.**
4. **Expliquer l’intérêt pour un investisseur d’insérer au sein de son portefeuille de titres actions des valeurs obligataires à taux fixe.**

**Annexe 1 - Bilan actif au 31 décembre 2018.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Actif** | **31 décembre 2018** | | | **2017** |
| **Brut** | **Amort. et dépréc.** | **Net** | **Net** |
|
| **Actif immobilisé** |  |  |  |  |
| Capital souscrit non appelé. |  |  |  |  |
| Immobilisations incorporelles : |  |  |  |  |
| Frais d'établissement. |  |  |  |  |
| Frais de recherches et de développement. |  |  |  |  |
| Concessions, brevets, licences, marques, logiciels. | 5 350 | 4 500 | 850 | 1 350 |
| Fonds commercial. |  |  |  |  |
| Immobilisations incorporelles en cours. |  |  |  |  |
| Avances et acomptes. |  |  |  |  |
| Immobilisations corporelles. |  |  |  |  |
| Terrains. | 1 200 |  | 1 200 | 1 200 |
| Constructions. | 97 120 | 72 100 | 25 020 | 27 220 |
| Installations techniques, matériels et outillages. | 73 410 | 15 000 | 58 410 | 6 210 |
| Autres immobilisations corporelles. | 7 830 | 5 710 | 2 120 | 890 |
| Immobilisations corporelles en cours. |  |  |  |  |
| Avances et acomptes. |  |  |  | 6 000 |
| Immobilisations financières : |  |  |  |  |
| Participations. | 15 200 | 550 | 14 650 | 12 370 |
| Autres titres immobilisés. |  |  |  |  |
| Prêts. | 3 240 |  | 3 240 | 4 190 |
| **TOTAL I** | **203 350** | **97 860** | **105 490** | **59 430** |
| **Actif circulant** |  |  |  |  |
| Stocks et en cours : |  |  |  |  |
| Matières premières et autres approvisionnements. | 2 563 |  | 2 563 | 2 050 |
| En cours de production. |  |  |  |  |
| Produits intermédiaires et finis. | 33 500 | 475 | 33 025 | 16 350 |
| Marchandises. |  |  |  |  |
| Avances et acomptes versés sur commandes. | 1 200 |  | 1 200 | 875 |
| Créances d'exploitation : | 26 884 | 1 190 | 25 694 | 21 373 |
| Créances clients et comptes rattachés. |
| Autres créances d'exploitation. | 770 |  | 770 | 550 |
| Créances diverses. |  |  |  |  |
| Capital souscrit, appelé non versé. | 5 000 |  | 5 000 |  |
| Valeurs mobilières de placement. | 845 | 5 | 840 | 2 655 |
| Disponibilités. | 1 100 |  | 1 100 | 3 100 |
| Charges constatées d'avance. | 280 |  | 280 | 200 |
| **TOTAL II** | **72 142** | **1 670** | **70 472** | **47 153** |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices (III). |  |  |  |  |
| Prime de remboursement des emprunts (IV). |  |  |  |  |
| Écarts de conversion actif (V). | 255 |  | 255 |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV+V)** | **275 747** | **99 530** | **176 217** | **106 583** |

**Annexe 2 - Bilan passif au 31 décembre 2018.**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Passif** | **31 décembre 2018** | **31 décembre 2017** |
|
|
| **Capitaux propres.** |  |  |
| Capital (dont versé …). | 80 000 | 50 000 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport. | 3 000 |  |
| Écart de réévaluation. |  |  |
| Écart d'équivalence. |  |  |
| Réserves : |  |  |
| Réserve légale. | 1 500 | 1 500 |
| Réserves statutaires ou contractuelles. |  |  |
| Réserves réglementées. |  |  |
| Autres. |  |  |
| Report à nouveau. | - 14 920 | - 8 920 |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte). | 12 481 | - 6 000 |
| Subventions d'investissement. | 9 000 | 5 000 |
| Provisions réglementées. |  |  |
| **TOTAL I** | **91 061** | **41 580** |
| **Provisions pour risques et charges.** |  |  |
| Provisions pour risques. | 210 | 55 |
| Provisions pour charges. |  |  |
| **TOTAL II** | **210** | **55** |
| **Dettes :** |  |  |
| Dettes financières : |  |  |
| Emprunts obligataires convertibles. |  |  |
| Autres emprunts obligataires. |  |  |
| Emprunts et dettes auprès des établists de crédit (1). | 62 260 | 46 150 |
| Emprunts et dettes financières divers. | 2 775 | 3 853 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours. | 450 | 600 |
| Dettes d'exploitation : |  |  |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés. | 4 476 | 3 255 |
| Dettes fiscales et sociales. | 1 370 | 1 300 |
| Autres dettes d'exploitation. | 175 | 150 |
| Dettes diverses : |  |  |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés. | 6 500 | 4 800 |
| Dettes fiscales (impôt sur les bénéfices). | 6 300 | 4 485 |
| Autres dettes diverses. | 375 | 270 |
| Produits constatés d'avance. | 105 | 85 |
| **TOTAL III** | **84 786** | **64 948** |
| Écarts de conversion passif (IV). | 160 |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV)** | **176 217** | **106 583** |
| (1) dont concours bancaires et soldes créditeurs. | 4 940 |  |

**Annexe 3 - Tableaux de l’annexe.**

**Tableau des immobilisations**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Valeurs brutes** | **fin 2017** | **Augmentation** | **Diminution** | **fin 2018** |
|  |  |  |  |  |
| Frais d'établissement. |  |  |  |  |
| Concessions, brevets… | 5 350 |  |  | 5 350 |
| **TOTAL IMMO INCORP.** | **5 350** | **0** | **0** | **5 350** |
|  |  |  |  |  |
| Terrain. | 1 200 |  |  | 1 200 |
| Construction. | 97 120 |  |  | 97 120 |
| I.T.M.O. | 45 410 | 64 000 | 36 000 | 73 410 |
| Autres immo corporelles | 5 930 | 5 400 | 3 500 | 7 830 |
| Avances, acptes versés. | 6 000 |  | 6 000 | 0 |
| **TOTAL IMMO CORP.** | **155 660** | **69 400** | **45 500** | **179 560** |
|  |  |  |  |  |
| Participations. | 12 900 | 2 300 |  | 15 200 |
| Prêts. | 4 190 |  | 950 | 3 240 |
| Autres immob. financières |  |  |  |  |
| **TOTAL IMMO FIN.** | **17 090** | **2 300** | **950** | **18 440** |
|  |  |  |  |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL** | **178 100** | **71 700** | **46 450** | **203 350** |

**Tableau des amortissements**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Amortissements** | **fin 2017** | **Augmentation** | **Diminution** | **fin 2018** |
|  |  |  |  |  |
| Frais d'établissement. |  |  |  |  |
| Concessions, brevets… | 4 000 | 500 |  | 4 500 |
|  |  |  |  |  |
| Terrains. |  |  |  |  |
| Constructions. | 69 900 | 2 200 |  | 72 100 |
| I.T.M.O. | 39 200 | 8 000 | 32 200 | 15 000 |
| Autres immos corporelles | 5 040 | 2 450 | 1 780 | 5 710 |
|  |  |  |  |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL** | **118 140** | **13 150** | **33 980** | **97 310** |
| **Tableau des dépréciations et provisions** | | | | |
| **Dép. et provisions** | **fin 2017** | **Dotations** | **Reprises** | **fin 2018** |
|  |  |  |  |  |
| Participations. | 530 | 20 |  | 550 |
| Stocks Mat. premières. |  |  |  |  |
| Stocks produits finis. | 1 775 |  | 1 300 | 475 |
| Clients. | 325 | 865 |  | 1 190 |
| VMP. | 15 |  | 10 | 5 |
|  |  |  |  |  |
| Provision pour risques et charges. | 55 | 155 |  | 210 |
|  |  |  |  |  |
| **TOTAL GÉNÉRAL** | **2 700** | **1 040** | **1 310** | **2 430** |

**Annexe 4 - Comptes de résultat 2017 et 2018.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  | **Exercice 2018** | **Exercice 2017** |
| Produits d’exploitation | Ventes de marchandises. |  |  |
| Production vendue (biens et services). | 86 687 | 69 350 |
| Production stockée. | 21 850 | 17 208 |
| Production immobilisée. |  |  |
| Subvention d'exploitation. | 1 000 | 0 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges. | 1 300 | 440 |
| Autres produits. |  |  |
| **TOTAL I** | **110 837** | **86 998** |
| Charges d’exploitation | Achats de marchandises. | 87 | 57 |
| Variation de stocks de marchandises. | 11 | -5 |
| Achats matières premières et autres. Approvisionnements. | 36 644 | 32 678 |
| Variation de stocks matières premières et autres approvisionnements. | - 525 | 210 |
| Autres achats et charges externes. | 15 255 | 13 644 |
| Impôts, taxes, versements assimilés. | 2 060 | 2 448 |
| Salaires et traitements. | 16 246 | 15 800 |
| Charges sociales. | 7 620 | 6 950 |
| Dotations aux amortissements : |  |  |
| Sur immobilisations. | 13 150 | 10 520 |
| Sur actif circulant. | 865 | 1 192 |
| Pour risques et charges. | 155 | 124 |
| Autre charges. |  |  |
| **TOTAL II** | **91 568** | **83 618** |
| 1. **RÉSULTAT D’EXPLOITATION (I-II)** | | 19 269 | 3 380 |
| Produits financiers | Produits financiers de participation. | 645 | 400 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances immo. |  |  |
| Autres intérêts et produits immobilisés. | 147 | 87 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges. | 10 | 8 |
| Différences positives de change. |  |  |
| Produits nets sur cession de VMP. |  |  |
| **TOTAL V** | **802** | **495** |
| Charges financières | Dotations aux amortissements et provisions. | 20 | 15 |
| Intérêts et charges assimilées. | 5 300 | 4 240 |
| Différences négatives de change. |  |  |
| Charges nettes sur cession de VMP. | 950 | 2 180 |
| **TOTAL VI** | **6 270** | **6 435** |
| **2. RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)** | | - 5 468 | - 5 940 |
| 1. **RÉSULTAT COURANT AVANT IS ( I - II + III – IV + V – VI)** | | 13 801 | - 2 560 |
| Produits except. | Produits exceptionnels sur opérations de gestion. |  |  |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital. | 4 200 | 1 000 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges. |  |  |
| **TOTAL VII** | **4 200** | **1 000** |
| Charges except. | Charges exceptionnelles sur opérations de gestion. |  | 1 240 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital. | 5 520 | 1 200 |
| Dotations aux amortissements et provisions. |  |  |
| **TOTAL VIII** | **5 520** | **2 440** |
| **4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)** | | -1 320 | - 1 440 |
| Participation des salariés aux résultats (IX). | |  |  |
| Impôt sur les bénéfices (X). | |  | 2 000 |
|  | **TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)** | **115 839** | **88 493** |
|  | **TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)** | **103 358** | **94 493** |
| **5. BÉNÉFICE OU PERTE** | | 12 481 | - 6 000 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Annexe 5 - Tableau de financement - partie 1 – exercice 2018** | | | |
|  |  |  |  |
| **Emplois** | | **Ressources** | |
| Distribution de l'exercice |  | CAF | 26 681 |
|  |  |  |  |
| Acquisition d'actif immobilisé |  | Cessions ou réductions d'actif : |  |
| - immo. incorporelle |  | - immobilisations incorporelles |  |
| - immo. corporelles | 63 400 | - immobilisations corporelles | 3 200 |
| - immo. financières | 2 300 | - immobilisations financières | 950 |
|  |  |  |  |
| Charges à répartir |  | Augmentation des capitaux propres |  |
|  |  | - Capital ou apports | 33 000 |
| Réduction des capitaux propres |  | - autres capitaux propres | 5 000 |
|  |  |  |  |
| Remboursement des dettes financières | 15 608 | Augment. des dettes financières | 25 000 |
|  |  |  |  |
| Total des emplois | 81 308 | Total des ressources | 93 831 |
|  |  |  |  |
| Var FRNG (ressource nette) | 12 523 | Var FRNG (emploi net) |  |

**Annexe 6 - Tableau de ratios et informations complémentaires.**

**Tableau de ratios**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2018** | **2017** | **Secteur (\*)** |
|  |  |  |  |
| Durée de stockage des produits finis. | 111,1 jours | 75,4 jours | 75,6 jours |
|  |  |  |  |
| Durée de crédit clients. | *(À calculer dossier 1 - Q4)* | 91,30 jours | 88,2 jours |
|  |  |  |  |
| Durée de crédit fournisseurs. | 18,9 jours | 15,4 jours | 14,4 jours |
|  |  |  |  |
| VA / Production de l’exercice. | 52,58 % | 46,18 % | 51 % |
|  |  |  |  |
| Rentabilité économique. | *(À calculer dossier 1-Q4)* | 3,69% | 11 % |
|  |  |  |  |
| EBE / Production de l’exercice. | 29,61 % | 17,07 % | 25 % |
|  |  |  |  |
| Charges de personnel / Production de l’exercice. | 21,99 % | 26,28 % | 27 % |
|  |  |  |  |
| Taux d'endettement. | 71,42 % | 120 % | 80 % |
|  |  |  |  |
| Capacité de remboursement. | *(À calculer dossier 1-Q4)* | 8,92 | 2,50 |

(\*) Il s’agit de moyennes constatées pour les entreprises travaillant dans le même secteur d’activité.

**Informations complémentaires**

Les intérêts courus sur les emprunts et dettes sont de 2 400 € pour 2017 et de 3 100 € pour 2018.

Les écarts de conversion actif concernent les créances clients. Les écarts de conversion passif concernent les dettes fournisseurs.

En 2018, l’entreprise a contracté un nouvel emprunt de 25 000 €.

Les charges constatées d’avance ainsi que les produits constatés d’avance concernent des opérations liées à l’exploitation.

On négligera l’impôt sur les cessions d’immobilisations.

Les VMP sont facilement mobilisables. Elles sont intégrées dans les éléments de trésorerie.

**Annexe 7 - Informations diverses sur la société KOWC-130**

**Investissements nécessaires.**

* Un terrain de deux hectares acquis 6 000 €.
* Des constructions pour 170 000 €. Elles sont amorties sur 20 ans en linéaire.
* Des machines pour 850 000 € amorties en linéaire sur 10 ans.

**Conditions et prévisions de ventes.**

Toutes les ventes se font par conditionnement de 10 briques (4 m2 de surface). Le lot est facturé à 140 € pièce.

Une étude de marché a été réalisée qui permet de prévoir, avec une faible marge d’erreur, les ventes de lots pour les quatre prochaines années.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Années** | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| **Ventes prévisionnelles** | 1 500 | 1 900 | 2 400 | 2 400 |

**Étude de coût.**

Le coût variable unitaire a été évalué à 40 € pour un lot. Par ailleurs, les charges fixes annuelles hors amortissements sont prévues à 76 500 €.

Le BFR normatif a été calculé. Il est de 54 jours de chiffre d’affaires.

**Les sources de financement.**

Les deux frères apportent à eux deux 500 000 € dès la création de l’activité.

Une subvention régionale pour création d’activité nouvelle de 150 000 € a été obtenue. Elle sera réintégrée au résultat en 10 ans par fractions égales.

Un emprunt bancaire de 400 000 € sur 8 ans. Le remboursement se fait par annuités constantes au taux de 5 %.

**Annexe 8 - Recommandations et remarques.**

**Calcul des CAF.**

Le taux de l’IS est de 33 1/3%. En cas de résultat négatif, le montant de l’IS sera nul. Par simplification, on ne tiendra pas compte d’un possible report en avant des déficits. L’IS nul d’une année n’a pas de conséquence sur l’IS des années suivantes.

Les CAF prévisionnelles sont les suivantes :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **CAF prévisionnelles** | | | |
| **2020** | **2021** | **2022** | **2023** |
| 53 500 | 89 896 | 124 696 | 126 235 |

**Élaboration du plan de financement.**

Les apports, l’emprunt, la subvention, les investissements et la variation de BFR se réalisent en début de 2020. Tous les autres mouvements se réalisent en fin d’année. Il convient donc, pour l’élaboration du plan de financement, de distinguer le début 2020 de la fin 2020.

**Annexe 9 - Caractéristiques de l’obligation - Crédit Agricole.**

- Valeur nominale : 1000 € Prix émission : 990 € Prix de remboursement : 1020 €

- Obligation à taux fixe Taux d’intérêt : 2,5 %

- Date émission : 31/03/2017 Date de remboursement : 31/03/2022

- Date de versement des coupons : 31 mars de chaque année

- Date de versement du dernier coupon : 31/03/2019

- Cotation en date du 15/05/2019 : 98 %

**Document A** - **Tableau de flux de trésorerie (option 2) de l’O.E.C.**

**(à rendre avec la copie)**

**Tableau de flux de trésorerie de l'OEC (option 2)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Flux de trésorerie liés à l'activité.** |  |
| Résultat d'exploitation. |  |
| *Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie.* |  |
| +/- Amortissements et provisions (dotations nettes des reprises). |  |
| **= Résultat brut d'exploitation.** |  |
| - Variation du BFRE (1) |  |
| **= Flux net de trésorerie d'exploitation.** |  |
|  |  |
| *Autres encaissements et décaissements liés à l'activité.* |  |
| +/- Produits et frais financiers. |  |
| +/- Produits et charges exceptionnels. |  |
| - Autres (IS - Participation - augmentation des frais d'établissement). |  |
| - Variation du BFR lié à l'activité (sauf variation du BFRE). |  |
|  |  |
| **Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)** |  |
|  |  |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.** |  |
| - Acquisitions d'immobilisations. |  |
| + Cessions d'immobilisations . |  |
| + Réduction d’immobilisations financières. |  |
| + Variation des dettes sur immobilisations. |  |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)** |  |
|  |  |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations de financement.** |  |
| + Augmentation de capital en numéraire. |  |
| - Dividendes versés aux actionnaires. |  |
| + Émissions d'emprunts. |  |
| - Remboursement d'emprunts. |  |
| + Subvention d'investissement reçue. |  |
| - Variation du capital souscrit appelé non versé. |  |
| **Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)** |  |
|  |  |
| **Variation de trésorerie (A + B + C)** |  |
|  |  |
| + Trésorerie d'ouverture. |  |
| - Trésorerie de clôture. |  |

(1) À l'exclusion des dépréciations sur actif circulant