

## SESSION 2008

## UE6 - FINANCE D'ENTREPRISE

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

Document autorisé :

**Liste des comptes du plan comptable général, à l'exclusion de toute autre information.**

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 11 pages numérotées de 1 à 11, dont 2 annexes à rendre notées A, B.**

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 |
| <b>DOSSIER 1 : Diagnostic financier</b> ..... (11,5 points)..... | page 2 |
| <b>DOSSIER 2 : Plan de financement</b> ..... (5,5 points).....   | page 3 |
| <b>DOSSIER 3 : Le marché obligataire</b> ..... (3 points) .....  | page 4 |

*Le sujet comporte les annexes suivantes***DOSSIER 1**

|   |        |
|---|--------|
| Annexe 1 : Bilan au 31 décembre 2007.....                                 | page 5 |
| Annexe 2 : Compte de résultat de l'exercice 2007.....                     | page 6 |
| Annexe 3 : Bilans fonctionnels des exercices 2004 à 2007.....             | page 7 |
| Annexe 4 : Tableaux de financement des exercices 2005 à 2007.....         | page 8 |
| Annexe 5 : Informations complémentaires relatives à la société SATIM..... | page 9 |

**Annexe A : Tableau des soldes intermédiaires de gestion(à rendre avec la copie) .....** page 10**Annexe B : Tableau simplifié de flux (à rendre avec la copie) .....** page 11**DOSSIER 2**

Annexe 6 : Projet d'investissement et financement... .. page 9

**DOSSIER 3**

Annexe 7 : Emprunt obligataire du Crédit Agricole..... page 9

**NOTA : - les annexes A et B doivent obligatoirement être rendues avec la copie ;****- les chiffres des documents présentés entre parenthèses « ( ) » sont *négatifs*.****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.**

## SUJET

*Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.  
Toute information calculée devra être justifiée.  
Les écritures comptables devront comporter les numéros et les noms des comptes et un libellé.*

La SATIM (Société Anonyme des Technologies de l'Imagerie Micro - Ondes) est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes multi - capteurs à balayage électronique destinés à visualiser en temps réel des champs d'ondes électromagnétiques. Les produits de l'entreprise sont utilisés dans les domaines des radiocommunications, de l'automobile, de l'aéronautique et de la défense.

L'activité s'organise essentiellement autour de la vente de systèmes de mesure et de développement de logiciels associés.

La SATIM s'inscrit dans une dynamique de croissance forte en imposant progressivement sa technologie à des marchés de plus en plus réceptifs à l'apport de son savoir faire.

M. Barrot, responsable de la société vous confie 3 dossiers indépendants.

### DOSSIER 1 - DIAGNOSTIC FINANCIER

#### Première partie - Les outils du diagnostic financier proposés dans cette étude

M. Barrot souhaite étudier l'évolution de l'activité et de la trésorerie d'exploitation de son entreprise:

A l'aide des *annexes 1 à 5* :

#### Travail à faire

- 1. Calculer les soldes intermédiaires de gestion à l'aide de l'annexe A (*à rendre avec la copie*).**
- 2. Indiquer les principaux retraitements des soldes intermédiaires de gestion préconisés par la Centrale des Bilans de la Banque de France. Préciser la justification de chacun d'entre eux.**
- 3. Définir la notion d'Excédent de Trésorerie d'Exploitation (ETE). Préciser l'intérêt de cet indicateur pour la gestion.**
- 4. Indiquer de quelle façon l'Excédent de trésorerie d'Exploitation se différencie de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ?**
- 5. Calculer l'Excédent de trésorerie d'exploitation pour les exercices 2006 et 2007. Indiquer si son évolution traduit un effet de ciseaux. Justifier votre réponse.**

M. Barrot a pris connaissance de votre étude sur l'activité et la trésorerie d'exploitation. Satisfait de votre travail, il voudrait l'étendre à l'ensemble de la trésorerie. Il souhaite que vous complétiez le tableau de flux simplifié qui n'a pu être terminé par votre prédécesseur pour l'année 2007.

- 1. Compléter le tableau de flux simplifié (*annexe B à rendre avec la copie*) sachant que les valeurs mobilières de placement sont assimilées aux disponibilités et que les intérêts courus sont retraités.**

## Deuxième partie - Présentation du diagnostic financier

Pour terminer votre étude, M. Barrot souhaite disposer d'un diagnostic financier sur la situation de son entreprise. Pour répondre à sa demande, vous vous appuyerez sur les résultats obtenus précédemment ainsi que sur l'ensemble des documents et informations complémentaires mis à votre disposition.

### Travail à faire

- 1. Rappeler la finalité d'un diagnostic financier.**
- 2. Présenter le diagnostic financier de la société SATIM, notamment :**
  - a. l'analyse de l'activité et des résultats**
  - b. l'équilibre financier du bilan**
  - c. l'endettement financier**
  - d. l'évolution de la trésorerie**
- 3. Quels autres domaines aurait-on pu également aborder dans le cadre d'un diagnostic financier ?**

## **DOSSIER 2 - PLAN DE FINANCEMENT**

Monsieur Barrot envisage de réaliser un nouveau processus de production dans le domaine des radios - communications au début 2008.

A l'aide de l'*annexe 6* :

### Travail à faire

- 1. Citer les objectifs du plan de financement.**
- 2. Pour les années 2008 à 2010, présenter le plan de financement de ce projet sans tenir compte des financements externes.**
- 3. Présenter le plan de remboursement de l'emprunt destiné au financement de l'investissement : mentionner la dette de début de période; les charges d'intérêts ; les remboursements ainsi que l'annuité constante pour chaque période dans un même tableau (arrondir les calculs à l'euro le plus proche).**
- 4. Ajuster le plan de financement en prenant en compte les moyens de financement externes de l'investissement.**
- 5. Commenter les résultats obtenus.**
- 6. D'une manière générale, quelles raisons peuvent pousser un dirigeant à privilégier l'emprunt comme mode de financement externe des investissements ?**

## DOSSIER 3 - LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Devant la baisse des marchés financiers consécutive à la remontée des taux long terme, Monsieur Barrot émet le vœu de transférer une partie des VMP de son entreprise du marché des actions au marché obligataire car il le considère comme moins risqué. Il a particulièrement remarqué un emprunt Crédit Agricole à remboursement *in fine* et *au pair*. Il vous pose certaines questions à son sujet.

A l'aide de l'*annexe 7* :

### Travail à faire

**1. Vérifier le montant du coupon couru.**

**2. Indiquer le prix payé pour une obligation ce jour.**

A la date du 1er avril 2008, immédiatement après le versement du coupon, le cours de l'obligation s'élève à 97,06.

**3. Comment peut-on expliquer la variation du cours ?**

**4. Calculer au taux de 6 % la valeur théorique de marché d'une obligation. Conclure.**

**5. Indiquer ce que représente le taux de 6%.**

## Annexe 1 - Bilan de l'entreprise SATIM

| ACTIF |  | Brut       | Amortissements<br>et dépréciations | 2007      | Brut       | Amortissements<br>et dépréciations | 2006      | PASSIF (avant répartition) |  | 2007      | 2006      |
|-------|--|------------|------------------------------------|-----------|------------|------------------------------------|-----------|----------------------------|--|-----------|-----------|
|       | Capital souscrit non appelé                                  |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Capital (dont versé 2100000)   | 2 100 000 | 1 800 000 |
|       | Immobilisations incorporelles                                |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Primes d'émission, de fusion, d'apport                               | 136 200   | 126 200   |
|       | Frais d'établissement  |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Ecart de réévaluation  |           |           |
|       | Frais de recherche et développement                          |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Ecart d'équivalence  |           |           |
|       | Concessions, brevets, licences. Marques, procédés, logiciels |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Réserves :   |           |           |
| A     | Fonds commercial   |            |                                    |           |            |                                    |           | C P                        | Réserve légale   | 131 590   | 98 490    |
| C     | Autres immobilisations incorporelles                         |            |                                    |           |            |                                    |           | A R                        | Réserves statutaires ou contractuelles                               | 726 310   | 397 410   |
| T     | Immobilisations incorporelles en cours                       |            |                                    |           |            |                                    |           | P O                        | Réserves réglementées  |           |           |
| I     | Avances et acomptes  |            |                                    |           |            |                                    |           | I P                        | Autres   |           |           |
| F     | Immobilisations corporelles                                  |            |                                    |           |            |                                    |           | T R                        | Report à nouveau   |           |           |
|       | Terrains   | 3 214 930  | -                                  | 3 214 930 | 3 214 930  | -                                  | 3 214 930 | A E                        | <b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>                    | 753 890   | 662 000   |
| I     | Constructions  | 4 000 000  | 1 898 550                          | 2 101 450 | 4 450 000  | 2 570 550                          | 1 879 450 | U S                        | Subventions d'investissement   |           |           |
| M     | Installations techniques, matériel et outillage industriels  | 737 200    | 537 200                            | 200 000   | 737 200    | 717 200                            | 20 000    | X                          | Provisions réglementées  | 350 500   | 350 000   |
| M     | Autres immobilisations corporelles                           | 361 250    | 61 250                             | 300 000   | 661 250    | 39 250                             | 622 000   |                            | <b>TOTAL I</b>   | 4 198 490 | 3 434 100 |
| O     | Immobilisations corporelles en cours                         |            |                                    |           |            |                                    |           |                            |  |           |           |
| B     | Avances et acomptes  |            |                                    |           |            |                                    |           | Autres<br>fonds<br>propres | Produit des émissions de titres participatifs                        |           |           |
| I     | Immobilisations financières                                  |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Avances conditionnées  |           |           |
| L     | Participations évaluées par équivalence                      |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | <b>TOTAL I bis</b>   | -         | -         |
| I     | Autres participations  |            |                                    |           |            |                                    |           |                            |  |           |           |
| S     | Créances rattachées à des participations                     |            |                                    |           |            |                                    |           | Provisions                 | Provisions pour risques  | 130 000   | 120 000   |
| E     | Titres immobilisés de l'activité de portefeuille             |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Provisions pour charges  |           |           |
|       | Autres titres immobilisés                                    |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | <b>TOTAL II</b>  | 130 000   | 120 000   |
|       | Prêts  |            |                                    |           |            |                                    |           |                            |  |           |           |
|       | Autres immobilisations financières                           | 100 000    | 25 000                             | 75 000    | 100 000    | 15 000                             | 85 000    |                            |  |           |           |
|       | <b>TOTAL I</b>   | 8 413 380  | 2 522 000                          | 5 891 380 | 9 163 380  | 3 342 000                          | 5 821 380 |                            | Dettes financières   |           |           |
| A     | Stocks et en-cours   |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Emprunts obligataires convertibles                                   |           |           |
| C     | Matières premières et autres approvisionnements              | 200 000    | -                                  | 200 000   | 221 520    | -                                  | 221 520   | D                          | Autres emprunts obligataires   |           |           |
| T     | En-cours de production (biens et services)                   |            |                                    |           |            |                                    |           | E                          | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)           | 2 856 000 | 3 456 000 |
| I     | Produits intermédiaires et finis                             | 232 500    | 50 000                             | 182 500   | 194 260    | 50 000                             | 144 260   | E                          | Emprunts et dettes financières divers                                |           |           |
| F     | Marchandises   |            |                                    |           |            |                                    |           | T                          | Avances et acomptes reçus sur commandes en cours                     |           |           |
|       | Avances et acomptes versés sur commandes                     |            |                                    |           |            |                                    |           | T                          | Dettes d'exploitation  |           |           |
|       | Créances d'exploitation                                      |            |                                    |           |            |                                    |           | E                          | Dettes fournisseurs et Comptes rattachés                             | 213 200   | 190 000   |
| C     | Créances Clients et Comptes rattachés                        | 656 960    | 130 460                            | 526 500   | 427 000    | 85 000                             | 342 000   | S                          | Dettes fiscales et sociales  | 10 080    | 8 280     |
| I     | Autres créances d'exploitation                               |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Autres dettes d'exploitation   |           |           |
| R     | Créances diverses  | 420 000    | -                                  | 420 000   | 270 000    | -                                  | 270 000   |                            | Dettes diverses  |           |           |
| C     | Capital souscrit - appelé, non versé                         | 20 000     | -                                  | 20 000    | -          | -                                  | -         |                            | Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés                      | 233 200   | 170 000   |
| U     | Valeurs mobilières de placement                              |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)                           | 250 000   | 225 000   |
| L     | Actions propres  |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Autres dettes diverses   |           |           |
| A     | Autres titres  | 655 000    | 25 000                             | 630 000   | 584 220    | 30 000                             | 554 220   |                            | Instruments de trésorerie  |           |           |
| N     | Instruments de trésorerie                                    |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | Produits constatés d'avance  |           |           |
| T     | Disponibilités   | 20 590     | -                                  | 20 590    | 250 000    | -                                  | 250 000   |                            | <b>TOTAL III</b>   | 3 562 480 | 4 049 280 |
|       | Charges constatées d'avance                                  |            |                                    |           |            |                                    |           |                            |  |           |           |
|       | <b>TOTAL II</b>  | 2 205 050  | 205 460                            | 1 999 590 | 1 947 000  | 165 000                            | 1 782 000 |                            | <b>TOTALGENERAL</b>  | 7 890 970 | 7 603 380 |
|       | Charges à répartir sur plusieurs exercices                   |            |                                    |           |            |                                    |           |                            |  |           |           |
|       | Primes de remboursement des emprunts                         |            |                                    |           |            |                                    |           |                            |  |           |           |
|       | Ecarts de conversion Actif                                   |            |                                    |           |            |                                    |           |                            | (1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques | 200 000   | -         |
|       | <b>TOTAL GENERAL</b>   | 10 618 430 | 2 727 460                          | 7 890 970 | 11 110 380 | 3 507 000                          | 7 603 380 |                            |  |           |           |

## Annexe 2 - Compte de résultat de l'entreprise SATIM

| CHARGES (hors taxes)   | Exercice 2007 |                  | Exercice 2006 |                  | PRODUITS (hors taxes)  | Exercice 2007 |                  | Exercice 2006   |                  |
|--|---------------|------------------|---------------|------------------|--|---------------|------------------|-----------------|------------------|
|  |               | Totaux partiels  |               | Totaux partiels  |  |               | Totaux partiels  | Totaux partiels |                  |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                      |               |                  |               |                  | <b>Produits d'exploitation</b>                                       |               |                  |                 |                  |
| Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice              |               | -                |               | -                | Ventes de marchandises   |               | -                |                 | -                |
| ° Achats de marchandises   |               |                  |               |                  | Production vendue  |               | 4 362 000        |                 | 3 929 500        |
| ° Variation des stocks de marchandises                             |               |                  |               |                  | Ventes   | 4 362 000     |                  |                 |                  |
| Consommations de l'exercice en provenance des tiers                |               | 1 413 520        |               | 1 216 560        | Travaux  |               |                  |                 |                  |
| ° Achats stockés d'approvisionnements                              | 650 000       |                  | 585 000       |                  | Prestations de services  |               |                  |                 |                  |
| - matières premières   | -             |                  |               |                  | Montant net du chiffre d'affaires                                    |               | 4 362 000        |                 | 3 929 500        |
| - autres approvisionnements  | 650 000       |                  |               |                  | <i>dont à l'exportation.....</i>                                     |               |                  |                 |                  |
| ° Variation des stocks d'approvisionnements                        | 21 520        |                  | (36 240)      |                  | Production stockée   |               | 38 240           |                 | (35 460)         |
| ° Achats de sous-traitance   | -             |                  | -             |                  | En-cours de production de biens                                      |               | -                |                 | -                |
| ° Achats non stockés de matières et fournitures                    | -             |                  | -             |                  | En-cours de production de services                                   |               | -                |                 | -                |
| ° Services extérieurs :  | 742 000       |                  | 667 800       |                  | Produits   | 38 240        |                  |                 |                  |
| - personnel extérieur  | -             |                  |               |                  | Production immobilisée   |               | -                |                 | -                |
| - loyers en crédit bail  | 170 000       |                  |               |                  | Subventions d'exploitation   |               | -                |                 | -                |
| - autres   | 572 000       |                  |               |                  | Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements)           |               | 540              |                 | 600              |
| Impôts, taxes et versements assimilés                              |               | 141 400          |               | 127 260          | Transfert de charges   |               | -                |                 | -                |
| Sur rémunérations  | 130 000       |                  | 117 000       |                  | Autres produits  |               | -                |                 | -                |
| Autres   | 11 400        |                  | 10 260        |                  |  |               |                  |                 |                  |
| Charges de personnel   |               | 638 300          |               | 574 470          |  |               |                  |                 |                  |
| Salaires et traitements  | 425 533       |                  | 382 980       |                  |  |               |                  |                 |                  |
| Charges sociales   | 212 767       |                  | 191 490       |                  |  |               |                  |                 |                  |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions          |               | 126 000          |               | 200 700          |  |               |                  |                 |                  |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements                 | 70 000        |                  | 86 700        |                  |  |               |                  |                 |                  |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations                  | -             |                  | -             |                  |  |               |                  |                 |                  |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations                  | 46 000        |                  | 105 000       |                  |  |               |                  |                 |                  |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions                 | 10 000        |                  | 9 000         |                  |  |               |                  |                 |                  |
| Autres charges   |               | -                |               | -                |  |               |                  |                 |                  |
| <b>TOTAL</b>   |               | <b>2 319 220</b> |               | <b>2 118 990</b> | <b>TOTAL</b>   |               | <b>4 400 780</b> |                 | <b>3 894 640</b> |
| <b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>    |               |                  |               |                  | <b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>      |               | -                |                 | -                |
| <b>Charges financières</b>   |               |                  |               |                  | <b>Produits financiers</b>   |               |                  |                 |                  |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions          |               | 30 000           |               | 20 000           | De participations  |               | -                |                 | -                |
| Intérêts et charges assimilées                                     |               | 1 230 000        |               | 824 700          | D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé        |               | -                |                 | -                |
| Différences négatives de change                                    |               | -                |               | -                | Autres intérêts et produits assimilés                                |               | 488 780          |                 | 207 780          |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement     |               | -                |               | -                | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges fina |               | 25 000           |                 | 10 000           |
|  |               |                  |               |                  | Différences positives de change                                      |               | -                |                 | -                |
| <b>TOTAL</b>   |               | <b>1 260 000</b> |               | <b>844 700</b>   | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement        |               | -                |                 | -                |
| <b>Charges exceptionnelles</b>                                     |               |                  |               |                  | <b>TOTAL</b>   |               | <b>513 780</b>   |                 | <b>217 780</b>   |
| Sur opérations de gestion  |               | 12 000           |               | 10 800           | <b>Produits exceptionnels</b>  |               |                  |                 |                  |
| Sur opérations en capital.   |               | 600 000          |               | 540 000          | Sur opérations de gestion  |               | 8 000            |                 | 7 200            |
| - valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés  | 600 000       |                  | 540 000       |                  | Sur opérations en capital  |               | 400 000          |                 | 388 320          |
| - autres   | -             |                  | -             |                  | - produits des cessions d'éléments d'actif                           | 400 000       |                  |                 |                  |
|  |               |                  |               |                  | - subventions d'investissements virées au résultat                   | -             |                  |                 |                  |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                     |               | 3 000            |               | 2 700            | - autres   | -             |                  |                 |                  |
| - dotations aux provisions réglementées                            | 3 000         |                  | 2 700         |                  | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges      |               | 2 500            |                 | 2 250            |
| - dotations aux amortissements, dépréciations et autres provisions | -             |                  | -             |                  |  |               |                  |                 |                  |
| <b>TOTAL</b>   |               | <b>615 000</b>   |               | <b>553 500</b>   | <b>TOTAL</b>   |               | <b>410 500</b>   |                 | <b>397 770</b>   |
| <b>Participation des salariés aux résultats</b>                    |               |                  |               |                  |  |               |                  |                 |                  |
| <b>Impôts sur les bénéfices</b>                                    |               | -                |               | -                |  |               |                  |                 |                  |
|  |               | 376 950          |               | 331 000          |  |               |                  |                 |                  |
|  |               |                  |               |                  |  |               |                  |                 |                  |
| <b>Solde créditeur = bénéfice</b>                                  |               | 753 890          |               | 662 000          | <b>Solde débiteur = perte</b>  |               | 0                |                 | 0                |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>   |               | <b>5 325 060</b> |               | <b>4 510 190</b> | <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>   |               | <b>5 325 060</b> |                 | <b>4 510 190</b> |

### Annexe 3 - Bilans fonctionnels de l'entreprise SATIM

#### Exercices 2006 et 2007

|                                  | 2007              | 2006              |                                 | 2007              | 2006              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| EMPLOIS STABLES.....             | 8 413 380         | 9 163 380         | Ressources propres.....         | 7 055 950         | 7 061 100         |
| Stocks                           | 432 500           | 415 780           | + Dettes financières.....       | 2 586 000         | 3 400 000         |
| + Créances d'exploitation        | 656 960           | 427 000           | = RESSOURCES STABLES :          | 9 641 950         | 10 461 100        |
| + Créances hors exploitation     | 440 000           | 270 000           | Dettes d'exploitation.....      | 223 280           | 198 280           |
| + Actif de trésorerie (avec VMP) | 675 590           | 834 220           | + Dettes hors exploitation..... | 553 200           | 451 000           |
| = ACTIF CIRCULANT :              | 2 205 050         | 1 947 000         | + Passif de trésorerie.....     | 200 000           | -                 |
|                                  |                   |                   | = PASSIF CIRCULANT              | 976 480           | 649 280           |
| = <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>10 618 430</b> | <b>11 110 380</b> | = <b>TOTAL GENERAL</b>          | <b>10 618 430</b> | <b>11 110 380</b> |

#### Exercices 2004 et 2005

|                                  | 2005              | 2004              |                                 | 2005              | 2004              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| EMPLOIS STABLES.....             | 9 263 380         | 9 563 380         | Ressources propres.....         | 6 548 550         | 6 308 764         |
| Stocks                           | 415 000           | 414 298           | + Dettes financières.....       | 3 705 600         | 3 986 000         |
| + Créances d'exploitation        | 562 000           | 372 480           | = RESSOURCES STABLES :          | 10 254 150        | 10 294 764        |
| + Créance hors exploitation      | 250 000           | -                 | Dettes d'exploitation.....      | 178 500           | 160 650           |
| + Actif de trésorerie (avec VMP) | 528 370           | 587 386           | + Dettes hors exploitation..... | 586 100           | 482 130           |
| = ACTIF CIRCULANT :              | 1 755 370         | 1 374 164         | + Passif de trésorerie.....     | -                 | -                 |
|                                  |                   |                   | = PASSIF CIRCULANT              | 764 600           | 642 780           |
| = <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>11 018 750</b> | <b>10 937 544</b> | = <b>TOTAL GENERAL</b>          | <b>11 018 750</b> | <b>10 937 544</b> |

## Annexe 4 - Tableaux de financement pour les exercices 2005 à 2007

### TABLEAU DE FINANCEMENT (1ère partie)

| Emplois stables   | Exercice 2007 | Exercice 2006 | Exercice 2005 | Ressources stables  | Exercice 2007 | Exercice 2006 | Exercice 2005 |
|---|---------------|---------------|---------------|---|---------------|---------------|---------------|
| Distributions mises en paiement au cours de l'exercice..... | 300 000       | 300 000       | 378 009       | Capacité d'autofinancement de l'exercice .....            | 1 084 850     | 1 024 230     | 868 307       |
| Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :             |               |               |               | Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé : |               |               |               |
| Immobilisations incorporelles.....                          |               |               |               | Cessions d'immobilisations :                              |               |               |               |
| Immobilisations corporelles.....                            | 750 000       | 500 000       | 300 000       | - incorporelles.....                                      |               |               |               |
| Immobilisations financières.....                            |               |               |               | - corporelles.....  | 400 000       | 388 320       | 349 488       |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices .....            |               |               |               | Cessions ou réductions d'immobilisations financières..... |               |               |               |
| Réduction des capitaux propres.....                         |               |               |               | Augmentation des capitaux propres :                       |               |               |               |
| Remboursements de dettes financières.....                   | 1 044 000     | 649 600       | 580 000       | Augmentation de capital ou apports.....                   | 310 000       | -             | -             |
| Total des emplois stables.....                              | 2 094 000     | 1 449 600     | 1 258 009     | Augmentation des autres capitaux propres.....             |               |               |               |
|   |               |               |               | Augmentation des dettes financières.....                  | 230 000       | 344 000       | 299 600       |
|   |               |               |               | Total des ressources durables.....                        | 2 024 850     | 1 756 550     | 1 517 395     |
| <b>Variation du FRNG (ressource nette)</b>                  |               | 306 950       | 259 386       | <b>Variation du FRNG (emploi net)</b>                     | 69 150        |               |               |

### TABLEAU DE FINANCEMENT (2ème partie)

| Utilisation du FRNG   | 2007         |               |              | 2006         |               |              | 2005         |               |              |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|   | Besoins<br>1 | Dégagems<br>2 | Solde<br>2-1 | Besoins<br>1 | Dégagems<br>2 | Solde<br>2-1 | Besoins<br>1 | Dégagems<br>2 | Solde<br>2-1 |
| <b>Variations "Exploitation" :</b>  |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Variation des actifs d'exploitation :                                       |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Stocks et en cours  | 16 720       |               |              | 780          |               |              | 702          |               |              |
| Avances et acomptes versés  |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation       | 229 960      |               |              |              | 135 000       |              | 189 520      |               |              |
| Variation des dettes d'exploitation :                                       |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Avances et acomptes reçus   |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation      |              | 25 000        |              |              | 19 780        |              |              | 17 850        |              |
| Totaux  | 246 680      | 25 000        |              | 780          | 154 780       |              | 190 222      | 17 850        |              |
| A.Variation nette Exploitation  |              |               | (221 680)    |              |               | 154 000      |              |               | (172 372)    |
| <b>Variations "Hors exploitation" :</b>                                     |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Variation des autres débiteurs  | 170 000      |               |              | 20 000       |               |              | 250 000      |               |              |
| Variation des autres créditeurs   |              | 102 200       |              | 135 100      |               |              |              | 103 970       |              |
| Totaux  | 170 000      | 102 200       |              | 155 100      | -             |              | 250 000      | 103 970       |              |
| B.Variation nette Hors exploitation   |              |               | (67 800)     |              |               | (155 100)    |              |               | (146 030)    |
| Total A + B :   |              |               | (289 480)    |              |               | (1 100)      |              |               | (318 402)    |
| Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou                              |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Dégagement net de FR dans l'exercice  |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| <b>Variations " Trésorerie" :</b>   |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| Variation des disponibilités  |              | 158 630       |              | 305 850      |               |              |              | 59 016        |              |
| Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques  |              | 200 000       |              |              |               |              |              |               |              |
| Totaux  | -            | 358 630       |              | 305 850      | -             |              | -            | 59 016        |              |
| C.Variation nette Trésorerie  |              |               | 358 630      |              |               | (305 850)    |              |               | 59 016       |
| <b>Utilisation de la variation du fonds de roulement net global (A+B+C)</b> |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| <b>Emploi net (-)</b>   |              |               | -            |              |               | (306 950)    |              |               | (259 386)    |
| <b>ou</b>   |              |               |              |              |               |              |              |               |              |
| <b>Ressource nette (+)</b>  |              |               | 69 150       |              |               | -            |              |               | -            |

### **Annexe 5 - Informations complémentaires**

- Les intérêts courus sur emprunts s'élèvent à 56 000 € pour 2006 et 70 000 € pour 2007.
- Détails des créances diverses du bilan :

|   | 2007    | 2006    |
|---|---------|---------|
| Créances sur cessions d'immobilisations | 250 000 | 240 000 |
| Autres créances liées à l'activité      | 170 000 | 30 000  |
| Total                                   | 420 000 | 270 000 |

- Le tableau de financement de la société SATIM a été établi en assimilant les VMP à la trésorerie.

### **Annexe 6 - Projet d'investissement et financement**

Montant global de l'investissement.....540 000 €  
Cession début 2008 d'un matériel ancien complètement amorti (net d'IS) .....22 500 €  
Chiffre d'affaires additionnel prévu (années 2008 à 2010) .....1 620 000 €  
Le taux de marge sur coût variable sera 30 %.  
Les charges fixes d'exploitation seront de 270 000 € par an dont 90 000 € d'amortissements.  
Le taux de l'impôt sur les bénéfices est 33 1/3 %.

Le BFRE représentera 100 jours de chiffre d'affaires HT en 2008. Il devrait se maintenir au même niveau en 2009 et 2010.

Il sera versé aux actionnaires un montant de dividendes de 39 750 € en 2009 et 36 000 € en 2010.

Pour financer son investissement, l'entreprise contracte un emprunt de 300 000 € en début de 2008 au taux de 5 % remboursable par annuités constantes sur 5 ans. Elle procède à la même date à une augmentation de capital d'un montant de 450 000 €.

### **Annexe 7 - Emprunt obligataire du Crédit Agricole**

Extrait de presse en date du lundi 1<sup>er</sup> octobre 2007, concernant l'emprunt obligataire du Crédit Agricole remboursable au pair et in fine le 31 mars 2011 :

| Code ISIN    | Valeur                              | Cours précédent | Cours du jour | Coupon couru | Date du prochain coupon |
|--------------|-------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|-------------------------|
| FR0000186223 | 4,90 % - 03/2011<br>Nominal 1 000 € | 98,71           | 98,76         | 2,497        | 31/03/2008              |

## Annexe A - Tableau des SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (à rendre avec la copie)

| PRODUITS  | 2007 | CHARGES   | 2007 | Soldes intermédiaires de gestion                                       | -1        |
|---|------|---|------|--|-----------|
| Ventes de marchandises                              |      | Coût d'achat des marchandises vendues :             | -    | MARGE COMMERCIALE :  | -         |
| Production vendue :                                 |      | ou Destockage de production                         |      |  |           |
| Production stockée :                                |      |   |      |  |           |
| Production immobilisée :                            |      |   |      |  |           |
| TOTAL   |      | TOTAL   |      | PRODUCTION DE L'EXERCICE :   | 3 894 040 |
| PRODUCTION DE L'EXERCICE                            |      | Consommation de l'exercice en provenance            |      |  |           |
| MARGE COMMERCIALE :                                 |      | des tiers :   |      |  |           |
| TOTAL   |      | TOTAL   |      | VALEUR AJOUTEE :   | 2 677 480 |
| VALEUR AJOUTEE :                                    |      | Impôts, taxes et versements assimilés :             |      |  |           |
| Subvention d'exploitation :                         |      | Charges de personnel :                              |      |  |           |
| TOTAL   |      | TOTAL   |      | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION :<br>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION | 1 975 750 |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION                        |      | INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION :                 |      |  |           |
| Reprises et transferts sur charges d'exploitation : |      | Dotations aux amortissements et aux dépréciations : |      |  |           |
| Autres produits :                                   |      | Autres charges :                                    |      |  |           |
| TOTAL   |      | TOTAL   |      | RESULTAT D'EXPLOITATION :  | 1 775 650 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION :                           |      | RESULTAT D'EXPLOITATION :                           |      |  |           |
| Quotes parts sur opérations faites en commun        |      | Quotes parts sur opérations faites en commun        |      |  |           |
| Produits financiers :                               |      | Charges financières :                               |      |  |           |
| TOTAL   |      | TOTAL   |      | RESULTAT COURANT A VANT IMPOT :  | 1 148 730 |
| Produits exceptionnels :                            |      | Charges exceptionnelles :                           |      | RESULTAT EXCEPTIONNEL :  | (155 730) |
| RESULTAT COURANT A VANT IMPOT                       |      | RESULTAT COURANT A VANT IMPOT                       |      |  |           |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL :                             |      | RESULTAT EXCEPTIONNEL :                             |      |  |           |
|   |      | Participation des salariés :                        |      |  |           |
|   |      | Impôt sur les bénéfices :                           |      |  |           |
| TOTAL   |      | TOTAL   |      | RESULTAT NET DE L'EXERCICE :   | 662 000   |
| Produits des cessions d'éléments d'actif            |      | Valeur comptable éléments d'actif cédés :           |      | PLUS-VALUES ET MOINS-VALUES SUR<br>CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF         | (151 680) |

**ANNEXE B - TABLEAU PLURIANNUEL SIMPLIFIÉ DES FLUX**  
(à rendre avec la copie)

|   | Exercice 2007 | Exercice 2006    | Exercice 2005    |
|---|---------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVITÉ</b>   |               |                  |                  |
| CAF   |               | 1 024 230        | 868 307          |
| - Variation du BFR lié à l'activité                     |               | 152 100          | (101 722)        |
| <b>A. Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>  |               | <b>1 176 330</b> | <b>766 585</b>   |
| <b>INVESTISSEMENT</b>                                   |               |                  |                  |
| - Acquisitions d'immobilisations                        |               | (500 000)        | (300 000)        |
| Cessions ou réductions d'immobilisations                |               | 388 320          | 349 488          |
| - Variation du BFR lié aux opérations d'investissement  |               | (153 200)        | (216 680)        |
| <b>B. Flux net de trésorerie lié à l'investissement</b> |               | <b>(264 880)</b> | <b>(167 192)</b> |
| <b>FINANCEMENT</b>                                      |               |                  |                  |
| Augmentation des capitaux propres                       |               | 0                | 0                |
| Augmentation des dettes financières                     |               | 344 000          | 299 600          |
| - Remboursements  |               | (649 600)        | (580 000)        |
| - Dividendes  |               | (300 000)        | (378 009)        |
| - Variation du BFR lié aux opérations de financement    |               | 0                | 0                |
| <b>C. Flux net de trésorerie lié au financement</b>     |               | <b>(605 600)</b> | <b>(658 409)</b> |
| <b>A + B + C = Variation globale de trésorerie</b>      |               | <b>305 850</b>   | <b>(59 016)</b>  |
| + Trésorerie à l'ouverture.....                         |               | <b>528 370</b>   | <b>587 386</b>   |
| = Trésorerie à la clôture.....                          |               | <b>834 220</b>   | <b>528 370</b>   |