



UNION ECONOMIQUE ET MONETAIRE OUEST AFRICAINE

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

(DESCOGEF)

SESSION 2021

EPREUVE : TECHNIQUES ET GESTION FINANCIERES

Durée : 4 heures

Cette épreuve comporte trois dossiers indépendants :

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIERE

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET EVALUATION DE L'ENTITE

DOSSIER 3 : EVALUATION D'UNE SOCIETE

SOMMAIRE ANALYTIQUE

DOSSIERS	CONTENU	BAREME
DOSSIER 1	<p><u>Politique financière</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Gestion de la trésorerie : arbitrage entre escompte et découvert bancaire <i>et</i> ▪ Evaluation du coût du capital par la méthode directe et la méthode actuarielle <i>wo</i> 	15 points
DOSSIER 2	<p><u>Diagnostic financier et évaluation de l'entité</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>CAFG et répartition de la valeur ajoutée</i> <i>wo</i> • Défaillances d'entreprises : <i>choix d'une solution au plan financier</i> <i>wo</i> • Evaluation d'une start up <i>60</i> 	30 points
DOSSIER 3	<p><u>Evaluation d'une société</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Calcul de l'actif net comptable • Calcul de l'actif net comptable corrigé • Calcul de la valeur substantielle brute • Calcul des capitaux permanent nécessaires 	15 points
TOTAL		60 points

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIERE (15 POINTS)**Cas n°1 : Arbitrage escompte et découvert (7 points)**

Pour le deuxième trimestre de l'année N, la SARL Escomptas prévoit un solde trésorerie négatif de 30 000 000 pendant une période de 40 jours consécutifs. Elle a un portefeuille de traites d'une valeur totale de 35 000 000 : une traite de 22 500 000 pour une durée restant courir jusqu'à l'échéance de 50 jours et une traite de 12 500 000 pour une durée restant à courir jusqu'à l'échéance de 40 jours.

Les conditions bancaires sont les suivantes :

- Taux du découvert : 8%
- Commission du plus fort découvert : 0,05%
- Taux d'escompte : 6,75%
- Commission d'endos : 0,60%
- Frais fixes de manipulation : 2 500 par effet à l'encaissement ou à l'escompte
- Jour de valeur : 1 jour pour les effets remis à l'escompte et 4 jours pour les effets remis à l'encaissement.
- Jours de banque : 2 jours

La TVA supposée récupérable n'est pas prise en compte. Retenir pour les calculs une année civile de 360 jours.

Les dirigeants de l'entreprise Escomptas envisagent plusieurs solutions pour résorber le déficit de trésorerie :

- **Solution 1** : escompter l'effet de 22 500 000 et recourir au découvert pour le complément ;
- **Solution 2** : laisser le compte à découvert ;
- **Solution 3** : escompter les deux effets.

↳ Mission

1. Calculer le coût des différentes solutions envisagées pour résorber le déficit de 30 000 000
2. Conclure.

Cas n°2 : Evaluation du coût du capital par la méthode directe et la méthode actuarielle (10 points)

Dans le cadre d'une mission d'étude de la rentabilité économique d'un projet, le directeur financier de la société **COUTAS** vous fournit les informations suivantes :

- Taux de rentabilité du marché = 9%
- Le taux des obligations d'Etat = 5%
- Le bêta des capitaux propres est de 7,5% et celui de la dette est de 8%
- Valeur des fonds propres = 15 379,7
- Valeur des dettes financières = 600

Par ailleurs, vous disposez des prévisions de flux de trésorerie disponibles et de la valeur du marché des fonds propres et des dettes financières.

- Flux de trésorerie disponibles

en KF	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Flux de trésorerie disponibles	208,7	854,6	3 550,9	2 476,3	2 179,4
Valeur finale					14 285,7
Flux de trésorerie	208,7	854,6	3 550,9	2 476,3	16 465,1

↳ Mission

1. Calculer le coût du capital par la méthode directe.
2. Calculer le coût du capital par la méthode actuarielle (compris entre 9% et 10%).

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET EVALUATION DES ENTITES (30 POINTS)**Cas n°3 : CAFG et répartition de la valeur ajoutée (10 points)**

La société URSULAS fabrique et distribue du mobilier d'agencement. Elle vous communique les données suivantes : (en milliers)

	N	N-1
Activité d'exploitation		
Achat de marchandises	96 875	88 820
Variation de stocks	1 000	-1 320
Achats de matières premières & fournitures liées	2 613 900	2 400 635
Autres achats	434 375	395 665
Variation de stocks	-6 500	100
Services extérieurs	6 562	6 100
Impôts et taxes	19 060	15 000
Autres charges	52 800	50 500
Charges de personnel	828 400	724 550
Dotations aux amortissements & aux provisions	31 875	25 625
Total des charges d'exploitation	4 078 347	3 705 675
Activité financière		
Frais financiers	10 937	10 312
Total des charges financières	10 937	10 312
Total des charges de l'activité ordinaire	4 089 284	3 715 987
Hors activité ordinaire (H.A.O)		
Valeurs comptables des cessions d'immobilisations	312	225
Charges H.A.O	938	712
Total des charges H.A.O	1 250	937
Total général des charges	4 090 534	3 716 924
Total des produits d'exploitation	4 307 875	3 815 860
Activité financière		
Revenus financiers	4 065	3 450
Total des produits financiers	4 065	3 450
Total des produits de l'activité ordinaire	4 311 940	3 819 310
hors activité ordinaire (H.A.O)		
Produits de cessions des immobilisations	650	312
Produits H.A.O	200	
Total des produits H.A.O	850	312
Total général des produits	4 312 790	3 819 622

Les dividendes versés s'élèvent respectivement à 69 840 et 47 878 en N et N-1. Parmi les services extérieurs figurent des commissions bancaires de 1500. Les frais financiers comportent des intérêts des comptes courants bloqués d'une valeur de 937. Le taux d'impôt sur les bénéfices de 27%.

Mission :

- 1) Calculer la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation pour les exercices « N » et « N-1 ».
- 2) Commenter son évolution.

- 3) Déterminer la capacité d'endettement maximum de URSULAS avec une capacité de remboursement de 3,5 au titre de N.
- 4) Procéder à la répartition de la valeur ajoutée de l'exercice N part du personnel, des prêteurs, de l'Etat, des actionnaires et de l'entité). Retenir deux chiffres après la virgule.

Cas n°4 : Défaillances d'entreprises : choix d'une solution au plan financier (10 points)

La société Défaillas connaît de graves difficultés financières. Deux solutions sont possibles. La première consiste à liquider les actifs de l'entreprise (540 000 KF) et à rembourser ses dettes (150 000 KF). La seconde revient à la réorganiser, en vendant notamment une partie de ses installations (45 000 KF). Dans cette situation, le business plan de la société ferait ressortir les flux de trésorerie disponibles (FTD) suivants sur les 5 prochaines années :

En KF	1	2	3	4	5
FTD	75 000	78 000	82 500	84 000	85 500

Le coût du capital de la société peut être estimé à 15 %. Il paraît raisonnable de faire l'hypothèse d'une stabilité des FTD au-delà de la période de prévision.

Mission

1. Calculer la valeur de liquidation
2. Calculer la valeur de la société après réorganisation par la méthode des flux de trésorerie disponibles
3. Quelle est la meilleure solution du point de vue financier ?

DOSSIER 3 – EVALUATION D'UNE SOCIETE (15 points)

Les montants sont en (KF)

Le bilan de la société Fina, au capital divisé en 10 000 actions de 100 KF, est présenté ci-après. Ce bilan est arrêté au 31 décembre N. Il est précisé que les dirigeants de la société envisagent la distribution d'un dividende de 21 KF par action au cours de l'exercice N+1.

ACTIF	Brut	Amort et prov.	Net	PASSIF	Montant
Immob. incorporelles				Capitaux propres	
Frais de recherche et dev.	30 000	12 000	18 000	Capital	1 000 000
Concessions, brevets	15 000	3 000	12 000	Réserves	500 000
Fonds commercial	1 400 000		1 400 000	Résultat de l'exercice	469 560
				Provisions réglementées	355 000
Immob. corporelles				Subventions d'investissement	125 000
Terrains	1 500 000		1 500 000	Total capitaux propres	2 449 560
Bâtiments	1 285 000	695 000	590 000		
Matériels et outillages	1 320 000	165 000	1 155 000	Dettes financières	4 750 000
Autres immob. corporelles	275 000	116 000	159 000	Provisions pour risques et charges	70 000
Immob. financières				Dettes d'exploitation	2 635 840
Titres de participations	700 000	30 000	670 000	Autres dettes	3 000
Prêts	2 000		2 000		
				Banques, crédit d'escompte	90 000
Actif circulant					
Stocks et en-cours	75 000	4 000	71 000		
Créances d'exploitation	4 300 000	112 000	4 188 000		
Autres créances	95 700		95 700		
Titres de placement	142 000	7 000	135 000	Ecart de conversion-passif	4 000
Disponibilités	3 800		3 800		
Ecart conversion-actif	2 900		2 900		
	11 146 400	1 144 000	10 002 400		10 002 400

Nous disposons des renseignements suivants sur les postes du bilan de la société Fina :

Le poste « concessions, brevets, licences » concerne une licence d'exploitation concédée depuis 2 ans moyennant une redevance annuelle de 3 000 KF. La durée totale de la concession est de 10 ans. Cette licence est évaluée en actualisant la redevance des 8 années restantes au taux de 15%, soit 13 462 KF.

Détail du poste « terrains » :

	Valeur comptable	Évaluation
Terrains sur lesquels sont construits les bâtiments d'exploitation	100 000 KF	220 000 KF
Terrains sur lesquels sont construits des habitations louées au personnel	150 000 KF	240 000 KF
Terrains conservés dans un but spéculatif	1 250 000 KF	1 840 000 KF
Total	1 500 000 KF	2 300 000 KF

Détail du poste « Bâtiments »

	Valeur comptable nette	Évaluation
Bâtiments d'exploitation	400 000 KF	700 000 KF
Habitations louées au personnel	190 000 KF	350 000 KF
Total	590 000 KF	1 050 000 KF

La valeur de remplacement des « matériels et outillages industriels » est évaluée à 1 300 000 KF et celle des « autres immobilisations corporelles » à 215 000 KF.

Détail des participations :

	Valeur d'origine	Évaluation
Participation dans la société Méga	500 000 KF	850 000 KF
Participation dans la société Inno	200 000 KF	170 000 KF

Prêts : il s'agit de prêts au personnel qui ne concernent donc pas l'exploitation.

Détail des titres de placement :

	Valeur d'origine	Évaluation
Monnaieplus	80 000 KF	82 000 KF
Acticroissance	62 000 KF	55 000 KF

Détail des provisions réglementées :

Provision pour hausse des prix	35 000 KF
Provision pour investissement	130 000 KF
Amortissements dérogatoires	190 000 KF
Total	355 000 KF

Les prévisions de chiffre d'affaires de la société Fina ont été établis comme suit pour les exercices N+1 à N+5 :

Exercice	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Chiffre d'affaires	24 000 000	24 000 000	25 000 000	26 000 000	26 000 000

LE BFR normatif est de 26 KF pour 1KF de chiffre d'affaires par jour. Un investissement de 500 000 KF est prévu en N+2. L'annuité d'amortissement représente la dépréciation de la valeur d'utilité des immobilisations d'exploitation amortissables. Elle est égale à 442 000 KF jusqu'en N+1 et sera à 542 000 KF à suite de l'investissement de N+2.

Le compte de résultat de la société Fina est présenté ci-après :

Produits d'exploitation		
	Production vendue	23 815 000
	Loyers des habitations louées au personnel	20 000
	Divers	100 000
	Total des produits d'exploitation	23 935 000
Charges d'exploitation		
	Entretien des habitations du personnel	140 000
	Charges variables	16 194 200
	Charges fixes décaissées	5 764 600
	Dotations aux amortissements	357 000
	Dotations aux provisions	71 000
	Total des charges d'exploitation	22 526 800
	Résultat d'exploitation	1 408 200
Produits financiers		
	Produits des participations	60 000
	Produits des titres de placement	11 000
	Total des produits financiers	71 000
Charges financières		
	Intérêts des dettes financières	475 000
	Escomptes accordés	476 300
	Dotations aux amortissements des promes de remboursement	920
	Dotations aux provisions pour pertes de change	2 900
	Total des charges financières	955 120
	Résultat financier	- 884 120
Produits HAO		125 000
Charges HAO		23 000
	Résultat HAO	102 000
Impôts sur les bénéfices		156 520
Résultat de l'exercice		469 560

a) Les charges d'exploitation représentent 68% du chiffre d'affaires.

b) Détail des dotations aux amortissements :

- Frais de recherche et développement	6 000
- Concessions, brevets, licences	1 000
- Immobilisations d'exploitation	343 000
- Habitations du personnel	7 000
Total	357 000

c) L'annuité d'amortissement des immobilisations d'exploitation, calculée sur la base de leur valeur d'utilité s'élève à 417 000 KF. Elle sera majorée de 100 000 KF à partir de N+2.

d) Les escomptes accordés représentent 2% du chiffre d'affaires.

- e) Actuellement les charges fixes décaissées s'élèvent annuellement à 6 239 600 KF dont 5 764 600 KF de charges d'exploitation et 475 000 KF d'intérêts des emprunts. Un candidat à l'acquisition de l'entreprise Fina espère réduire ces charges de 1 000 000 KF du fait d'une synergie avec ses autres entreprises.
- f) Le taux d'impôt est 25%.

Mission

- 1) Calculer l'Actif Net Comptable (ANC)
- 2) Calculer l'Actif Net Comptable Corrigé (ANCC)
- 3) Calculer la Valeur Substantielle Brute (VSB)
- 4) Calculer les Capitaux Permanents Nécessaire à l'Exploitation (CPNE)