



CONCOURS EXTERNE D'ADMINISTRATEUR TERRITORIAL

SESSION 2014

Composition portant sur un sujet de gestion comptable
et financière des entreprises

EPREUVE N° 31

Durée : 5 h
Coefficient : 2

SUJET :

Traiter tous les dossiers présentés ci-après.
Tous les dossiers sont indépendants et peuvent être traités dans un ordre différent.

DOCUMENTS JOINTS

Document n° 1	Cas AlaMod	Page 2
Document n° 2	Cas Werkword	Page 3
Document n° 3	Cas Sinsous	Page 4
Document n° 4	Question : IFRS	Page 5

NOTA :

- 2 points seront retirés au total de la note sur 20 si la copie contient plus de 10 fautes d'orthographe ou de syntaxe.
- **Les candidats ne doivent porter aucun signe distinctif sur les copies :** pas de signature (signature à apposer uniquement dans le coin gommé de la copie à rabattre) ou nom, grade, même fictifs. Seuls la date du concours et le destinataire, (celui-ci est clairement identifié dans l'énoncé du sujet) sont à porter sur la copie.
- Les épreuves sont d'une durée limitée. Aucun brouillon ne sera accepté, la gestion du temps faisant partie intégrante des épreuves.
- Lorsque les renvois et annotations en bas d'une page ou à la fin d'un document ne sont pas joints au sujet, c'est qu'ils ne sont pas indispensables.

Document 1 : Cas AlaMod

La société AlaMod connaît une forte croissance mais, fait face, à une concurrence accrue.

Soucieuse de rester compétitive, elle projette un investissement en matériel de 200 000 €, qui permettraient de lancer une nouvelle production et dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Montant hors taxe de l'équipement industriel : 400 000 €
- Frais d'installation : 40 000 € hors taxe
- L'équipement est amortissable en linéaire sur 5 ans
- Valeur résiduelle estimée : 10 % de la valeur immobilisée à l'origine, hors taxe.
- Cession à la fin de la 5^{ème} année pour un prix égal à la valeur résiduelle.
- Quantités vendues prévisionnelles : 3 000 unités chaque année.
- Prix de vente prévisionnel hors taxe unitaire : 340 €, prévu constant sur l'ensemble de la période étudiée.
- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation prévisionnel a été évalué à 20 jours de chiffre d'affaires hors taxes.
- Le taux d'excédent brut d'exploitation (EBE) est estimé à 25 % du chiffre d'affaires.
- Le taux de l'impôt sur les sociétés retenu pour les prévisions est de 30 % pour les 5 ans.
- Le taux d'actualisation retenu pour chiffrer la valeur actuelle nette est égal au taux de rentabilité attendu par les apporteurs de capitaux soit ici 10 %.

Travail à faire :

- 1. Donner la signification de l'indicateur VAN (Valeur Actuelle Nette) pour un projet d'investissement.**
- 2. Donner la signification du taux d'actualisation.**
- 3. Calculer la Capacité d'autofinancement (CAF) du projet puis les Flux Nets de Trésorerie sur la période d'étude.**
- 4. Chiffrer la Valeur Actuelle Nette de base du projet.**
(pour les questions 3 et 4 présenter vos calculs sous forme de tableau)
- 5. Commenter les résultats obtenus.**
- 6. Expliquer la signification du taux de rentabilité attendu par les apporteurs de capitaux.**
- 7. Justifier le taux d'actualisation retenu dans ce projet et préciser si le projet crée de la valeur pour l'entreprise.**

La banque de l'entreprise AlaMod accepterait de financer ce projet et elle pourrait le financer à hauteur de 230 000 € à un taux d'intérêt de 5 %. L'emprunt serait remboursable par annuités constantes sur 5 ans et la banque ne prélèverait pas de frais de dossier à la société.

- 8. Présenter le tableau d'amortissement de l'emprunt en distinguant l'amortissement, les intérêts et l'annuité pour les 5 années**
- 9. Recalculer la VAN en fonction de ces nouvelles données**
- 10. Expliquer les différences trouvées et notamment l'impact que l'endettement peut avoir sur la rentabilité du projet.**

Document 2 : Cas WerkWord

Les dirigeants de la société Werkword souhaitent développer des relations de partenariat avec leurs principaux fournisseurs et notamment des fournisseurs asiatiques. Dans cette perspective, ils envisagent de repenser leurs modes d'approvisionnement.

Ils développent alors un projet de développement lié à un autre investissement pour lequel les dirigeants de l'entreprise souhaitent une récupération en cinq ans et une réduction du risque d'exploitation lié à cette activité.

Au préalable, vous décidez de retenir 2 indicateurs auxquels vous attribuez une signification différente, en termes de pilotage : le coût moyen du capital et le taux de rentabilité économique des actifs ou retour sur investissements (ce dernier taux étant souvent désigné par le sigle anglo-saxon ROI, *Return On Investment*).

Le bilan condensé à la clôture du dernier exercice (exercice N) se résume ainsi :

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET FINANCIERES	1 800 000	CAPITAUX PROPRES	1 400 000
B.F.R.	400 000	DETTES FINANCIÈRES	800 000

- L'entreprise a constaté à la clôture un résultat d'exploitation annuel de 400 000 € avant impôts. Le compte de résultat montre que l'entreprise a décaissé 32 000 € de charges d'intérêt soit un taux d'intérêt moyen des dettes financières supporté de 4,00%. Elle a aussi perçu et encaissé 40 000 € de produits financiers encaissables. Il n'y a pas de charges ou de produits financiers calculés, c'est-à-dire sans incidence sur la trésorerie ;
- Aucun élément exceptionnel en charge ou en produit n'a été constaté ;
- Le coût des capitaux propres est estimé à 11,00 % et il correspond au taux de rentabilité attendu par les apporteurs de capitaux ;
- Le taux de rentabilité du marché financier est de 8,00 % et le taux de rentabilité des actifs sans risque est de 3,00% ;
- Le taux d'impôt sur les sociétés est fixé forfaitairement à 30 % (et on considère ce taux, par souci de simplification, comme applicable à tous les éléments imposables).

Travail à faire :

1. **Explicitiez la signification que vous attribuez à chacun de ces deux indicateurs (le coût moyen du capital et le taux de rentabilité économique des actifs ou retour sur investissements).**
2. **Chiffrer le résultat net de l'exercice avant et après impôt ;**
3. **Chiffrer le résultat économique considéré comme le résultat d'exploitation plus les produits financiers. Quelle signification peut-on lui donner ?**
4. **Chiffrer ces indicateurs (coût moyen du capital et le taux de rentabilité économique des actifs ou retour sur investissements) en date de fin N.**
5. **Expliquez les raisons pour lesquelles, selon vous, le terme "rentabilité" dans ce type d'étude peut apparaître non adapté.**
6. **Constatez-vous, selon les données fournis, un effet de levier financier ? Commenter.**
7. **Les dirigeants doivent encore affiner leur projet notamment sur les modes de financement possibles, mais il vous est demandé de préciser quel taux d'actualisation pourrait être retenu lorsque l'étude de rentabilité du projet sera lancée. Proposer un taux acceptable en explicitant votre démarche et en situant vos éléments de réponse dans une perspective économique et/ou financière.**

• **Document 3 : Cas Sinsous**

Au 31/12/N, la société Sinsous présente les comptes synthétiques suivants :

Bilan au 31 décembre N, date de clôture de l'exercice comptable :

Actif			Passif		
	Brut	Dépréciations	Net		Montants
Immobilisations corporelles	1 043 212,00	420 224,00	622 988,00	Capital	492 560,00
Immobilisations financières	146 921,00		146 921,00	Réserves	348 282,00
				Résultat	113 164,00
Stocks	280 608,00	12 544,00	268 064,00	Subventions d'investissement	22 400,00
Créances clients	943 000,00	2 688,00	940 312,00	Dettes financières	558 360,00
Disponibilités	33 601,00		33 601,00	Dettes fournisseurs	477 120,00
	2 447 342,00	435 456,00	2 011 886,00		2 011 886,00

Compte de résultat de l'exercice N

Charges	Montants	Produits	Montants
Achats	4 406 080,00	Ventes	7 886 432,00
Variation des stocks	-58 406,00	Autres produits d'exploitation	360 505,00
Charges externes	1 478 400,00	Reprises sur dépréciations	22 019,00
Impôts, taxes et vers. assimilés	156 800,00	Produits financiers	10 304,00
Charges de personnel	1 910 137,00	Produits exceptionnels	
Dotations aux amortissements	173 587,00		
Dotations Dépréciations	18 771,00		
Charges financières	57 062,00		
Charges exceptionnelles	145,00		
Impôt sur les sociétés	23 520,00		
Résultat (bénéfice)	113 164,00		
	8 279 260,00		8 279 260,00

Le bilan au 31/12/N-1 se présentait comme suit :

Actif			Passif		
	Brut	Dépréciations	Net		Montants
Immobilisations corporelles	739 911,00	246 637,00	493 274,00	Capital	492 560,00
Immobilisations financières	123 309,00		123 309,00	Réserves	308 282,00
Stocks	228 138,00	18 480,00	209 658,00	Résultat	62 547,00
Créances clients	653 582,00		653 582,00	Dettes financières	369 965,00
Disponibilités	61 663,00		61 663,00	Dettes fournisseurs	308 132,00
	1 806 603,00	265 117,00	1 541 486,00		1 541 486,00

TRAVAIL A FAIRE :

1. Déterminer au 31/12/N puis au 31/12/N-1, le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement (BFR).
2. Donner la signification de ces agrégats.
3. Chiffrer la variation de trésorerie et expliciter votre calcul.

4. **Calculer l'EBE puis la CAF pour l'année N.**
5. **Commenter l'évolution de la trésorerie au cours de l'exercice N.**
6. **Est-il possible, pour l'année N, de chiffrer la variation de trésorerie liée aux opérations d'exploitation et d'activités courantes.**
7. **De manière générale, quelle analyse de l'évolution de l'entreprise au cours de l'année N peut-on faire ? Quelles appréciations peut-on porter sur l'évolution du chiffre d'affaires, du BFR, de la trésorerie, des investissements, des modes de financement ?**

Document 4 : Question sur les IFRS et les Normes comptables en France

1. **En France, dans quel cas les normes IFRS s'appliquent pour l'établissement des comptes annuels ?**
2. **En quoi consiste la convergence du PCG vers les normes IFRS ? Illustrer vos propos par un ou deux exemples.**
3. **Il existe un projet d'application des IFRS aux PME (Petites et Moyennes Entreprises). En quelques mots seulement dire quels sont ces objectifs principaux**

ÉPREUVE N° 31