DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

SESSION 2025

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

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE
Durée de l'épreuve : 3 heures – Coefficient : 1

Document autorisé : **aucun.**

Matériel autorisé :
- l'usage de la calculatrice avec mode examen actif est autorisé ;
- l'usage de la calculatrice sans mémoire, « type collège », est autorisé.

Tout autre matériel est interdit.

Document remis au candidat : **le sujet comporte 13 pages numérotées de 1 / 13 à 13 / 13.**
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 4 dossiers indépendants

DOSSIER 1 – LE DIAGNOSTIC FINANCIER .... (7 points)
DOSSIER 2 – L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ D'UN INVESTISSEMENT ..... (5 points)
DOSSIER 3 – LE FINANCEMENT D'UN PROJET .... (4 points)
DOSSIER 4 – LA GESTION DE LA TRÉSORERIE .... (4 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 Comptes de résultat au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

Document 2 Bilans « actifs » au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

Document 3 Bilans « passifs » au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

Document 4 Informations complémentaires

Document 5 Bilans fonctionnels au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

Document 6 Les SIG, les ratios de profitabilité et les taux d'évolution

Document 7 Projet d'investissement dans l'activité de fabrication de produits santé et bien-être

Document 8 Financement du projet

Document 9 Données prévisionnelles hors taxes pour l'année 2025

Annexe A : budget de trésorerie pour le quatrième trimestre 2025 (à rendre obligatoirement avec la copie)

AVERTISSEMENT

Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses documents 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.
Les commentaires et analyses des résultats sont aussi importants que les éléments calculatoires.

SUJET

La société BIEN-VIVRE est une PME spécialisée dans la production de produits de santé et de bien-être, tels que des tisanes, des plantes, des huiles essentielles, qu'elle vend principalement auprès d'une clientèle professionnelle. Elle a également une activité accessoire de prestation de services, notamment dans les conseils donnés aux entreprises et aux particuliers dans le domaine du bien-être, de la santé et dans les démarches respectueuses de l'environnement. Elle est située à Rouen en Normandie.

L'entreprise a fait des préoccupations sociétales et environnementales, qui sont inscrites dans ses propres valeurs qu'elle véhicule et respecte au quotidien, sa raison d'être.

La société BIEN-VIVRE est leader dans son domaine au niveau régional. Afin de se différencier de la concurrence, l'entreprise a misé sur une équipe motivée, engagée et soucieuse des pratiques sociétales et environnementales avec un savoir-faire particulier.

Madame PAYET est à la tête de cette entreprise florissante. Elle est consciente de la position à adopter face à la concurrence régionale et nationale. Proposer de nouveaux produits est la clé de la réussite, mais également le moyen de contrer cette concurrence qui peut parfois s'avérer féroce.

Lors de colloques et de séminaires dans son domaine d'activité, madame PAYET a discuté avec de nombreux entrepreneurs sur la nécessité d'analyser la situation financière de l'entreprise afin de l'accompagner dans sa croissance et dans la prise des bonnes décisions en évitant les difficultés financières. À l'issue de ces échanges, madame PAYET a fait le choix de solliciter son expert-comptable pour la conseiller.

Vous êtes stagiaire dans le cabinet ADT expertise-comptable chargé de la tenue de la comptabilité de l'entreprise de madame PAYET. L' expert-comptable a décidé de vous confier ce dossier client et en particulier les 4 missions, afin de vérifier votre capacité à les mener à bien.

Madame PAYET souhaite donc faire le point sur la situation financière de l'entreprise BIEN-VIVRE (dossier 1) afin de voir si sa croissance est bien gérée.

Elle a également un projet de développement d'une nouvelle activité dans la cosmétique marine. Elle souhaite être accompagnée sur l'analyse de la rentabilité de cet investissement peu flexible avant toute prise de décision (dossier 2) mais également sur le choix d'un mode de financement si elle se décidait à investir dans ce projet (dossier 3).

Enfin, madame PAYET souhaiterait que le cabinet l'accompagne dans l'établissement d'un budget de trésorerie afin d'anticiper d'éventuelles difficultés pour pouvoir, le cas échéant, y remédier (dossier 4).

DOSSIER 1 – LE DIAGNOSTIC FINANCIER
Base documentaire : documents 1 à 6

Madame PAYET a constaté que le chiffre d'affaires de l'entreprise a progressé alors que la trésorerie de l'entreprise diminue. Elle s'interroge sur les raisons de cette contradiction.

Votre mission consiste à établir un diagnostic financier de la société BIEN-VIVRE afin d'analyser la profitabilité et l'activité, l'équilibre financier et la trésorerie.

1.1. Présenter à madame PAYET un point commun et une différence entre l'excédent brut d'exploitation (EBE) et la capacité d'autofinancement (CAF).

1.2. Pour l'année 2024, retrouver le montant de l'EBE et calculer la CAF.

1.3. Après avoir rappelé à madame PAYET l'intérêt de calculer le flux net de trésorerie lié à l'activité (FNTA), le calculer pour l'année 2024.

1.4. À l'aide de vos réponses aux questions précédentes ainsi que de l'ensemble des documents, réaliser un diagnostic financier permettant à madame PAYET d'analyser la profitabilité et l'activité, l'équilibre financier et la trésorerie.

DOSSIER 2 – L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ D'UN INVESTISSEMENT
Base documentaire : document 7

Madame PAYET envisage de réaliser un investissement important début 2026 qui lui tient particulièrement à cœur. Il s'agit d'un investissement de diversification d'une ligne de production pour la fabrication de cosmétique marine à base d'algues. Elle a de nombreuses interrogations. Elle vous demande de l'accompagner dans cette décision stratégique.

Votre mission consiste à conseiller madame PAYET dans le choix de réaliser ou non cet investissement.

2.1. Présenter à madame PAYET deux critères financiers permettant d'apprécier la rentabilité de l'investissement.

2.2. Justifier les montants du capital investi de 132 000 €, de la CAF d'exploitation de 24 500 € pour l'année 2026 et du flux net de trésorerie d'exploitation (FNTE) de 78 783 € pour l'année 2030.

2.3. Montrer en quoi le taux d'actualisation peut impacter la décision d'investissement.

2.4. Calculer le taux de rentabilité interne pour le projet d'investissement.

2.5. Conseiller madame PAYET quant à la réalisation de ce projet d'investissement. Intégrer dans votre réflexion deux critères non financiers.

DOSSIER 3 – LE FINANCEMENT D'UN PROJET
Base documentaire : document 8

À la suite de votre mission concernant l'analyse de la rentabilité d'investissement, madame PAYET décide de réaliser l'investissement début 2026 et réfléchit aux différentes modalités de financement de ce projet. Le financement portera sur le montant du bien de 100 000 € HT.

Elle a besoin de quelques éclaircissements pour choisir entre les deux modes de financement suivants :

- Financement 1 : emprunt bancaire.
- Financement 2 : crédit-bail.

Votre mission consiste à accompagner madame PAYET dans le choix de son mode de financement.

3.1. Présenter deux avantages et un inconvénient du recours au financement par crédit-bail.

3.2. Calculer le coût de revient en pourcentage de l'emprunt bancaire et justifier par le calcul celui du crédit-bail.

3.3. Proposer des arguments pour aider madame PAYET à prendre sa décision.

DOSSIER 4 – LA GESTION DE LA TRÉSORERIE
Base documentaire : document 9

Préalablement à son investissement stratégique de 2026, madame PAYET souhaiterait avoir de la visibilité au niveau de la trésorerie du quatrième trimestre 2025.

Votre mission consiste à établir un budget de trésorerie afin d'anticiper d'éventuelles difficultés et d'y remédier.

4.1. Présenter à madame PAYET deux intérêts de l'élaboration d'un budget de trésorerie.

4.2. Établir le budget de trésorerie pour le dernier trimestre 2025 (annexe A à rendre avec votre copie).

4.3. Analyser la situation et conseiller madame PAYET sur les actions envisageables pour corriger les déséquilibres éventuels.

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 – Comptes de résultat au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

	Exercice 2024	Exercice 2023
Produits d'exploitation :		
Ventes de marchandises	0	0
Production vendue [biens et services]	762 628	725 183
Sous-total A - Montant net du chiffre d'affaires	**762 628**	**725 183**
Production stockée	-2 825	3 166
Production immobilisée		
Subventions	31 603	14 680
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	9 509	4 700
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 267	0
Autres produits	13 601	9 490
Total des produits d'exploitation (I)	**815 783**	**757 219**
Charges d'exploitation :		
Achats de marchandises		
Variation des stocks		
Achats de matières premières et autres approvisionnements	300 622	189 647
Variation des stocks	-47 945	23 715
Autres achats et charges externes	226 222	216 441
Impôts, taxes et versements assimilés	24 639	31 626
Salaires et traitements	147 781	129 190
Cotisations sociales	42 832	37 122
Dotations aux amortissements et dépréciations :		
Sur immobilisations: dotations aux amortissements	55 175	53 612
Sur immobilisations: dotations aux dépréciations	3 825	1 954
Sur actif circulant: dotations aux dépréciations	412	
Dotations aux provisions		
Valeur comptable des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	2 040	
Autres charges	97	519
Total des charges d'exploitation (II)	**755 700**	**683 826**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	**60 083**	**73 393**
Quote-parts de résultat sur opérations faites en commun:		
Bénéfice attribué ou perte transférée **III**	**0**	**0**
Pertes supportées ou bénéfices transféré **IV**	**0**	**0**
Produits financiers:		
De participation	1 250	1 200
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés		
Reprises sur dépréciations et provisions		
Différences positives de change	29	
Produits de cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		
Total des produits financiers (V)	**1 279**	**1 200**
Charges financières:		
Dotations aux amortissements et provisions		
Intérêts et charges assimilées	1 640	2 388
Différences négatives de change	48	58
Valeur comptable des immobilisations financières cédées		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placements et d'instruments de trésorerie		
Total des charges financières (VI)	**1 688**	**2 446**
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)	**-409**	**-1 246**
3. RESULTAT COURANT avant impots (I-II+III-IV+V-VI)	**59 674**	**72 147**
Produits exceptionnels (VII)	12	335
Charges exceptionnelles (VIII)	0	59
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	**12**	**276**
Participation des salariés aux résultats (IX)	584	3 404
Impôts sur les bénéfices (X)	7 974	14 157
Total des produits (I+III+V+VII)	**817 074**	**758 754**
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	**765 946**	**703 892**
Résultat de l'exercice	**51 128**	**54 862**

Document 2 – Bilans « actifs » au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

ACTIF	Exercice 2024			Exercice 2023		
	Brut	Amort. et dép.	Net	Brut	Amortissements et dépréciations	Net
Capital souscrit - non appelé (I)			0			0
Frais d'établissement (II)			0			0
Immobilisations incorporelles:						
Frais de développement	521	521	0	521	521	0
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires	6 694	6 284	410	7 857	7 174	683
Fonds commercial	381	381	0	381	381	0
Autres immobilisations incorporelles			0	0	0	0
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes	0	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles:						0
Terrains			0			0
Constructions	132 490	112 134	20 356	136 895	111 513	25 382
Installations techniques, matériels, et outillage industriels	542 125	385 001	157 124	532 810	360 393	172 417
Autres immobilisations corporelles	276 604	138 970	137 634	267 110	125 028	142 082
Immobilisations corp. en cours, avances et acomptes	0	0	0	0	0	0
Immobilisations financières :						0
Participations	93 853		93 853	93 853		93 853
Créances rattachées à des participations	0		0	0		0
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille			0			0
Autres titres immobilisés	0		0	0		0
Prêts	0		0	0		0
Autres immobilisations financières	174		174	174		174
Total de l'actif immobilisé(III)	**1 052 842**	**643 291**	**409 551**	**1 039 601**	**605 010**	**434 591**
Stocks et en-cours						
Matières premières et autres approvisionnements	133 115	3 825	129 290	85 170	3 413	81 757
En cours de production [biens et services]			0			
Produits finis	3 367	0	3 367	6 192	0	6 192
Marchandises			0			0
Avances et acomptes versés sur commandes			0	1 383		1 383
Créances :						
Créances clients et comptes rattachés	189 460	35 429	154 031	187 782	44 938	142 844
Autres créances	89 956		89 956	20 843		20 843
Charges constatées d'avance	425		425	1 050		1 050
Capital souscrit - appelé, non versé			0			
Valeurs mobilières de placement			0			
Actions propres						
Autres titres						
Instruments financiers à terme et jetons détenus						
Disponibilités	41 437		41 437	60 136		60 136
Total de l'actif circulant (IV)	**457 760**	**39 254**	**418 506**	**362 556**	**48 351**	**314 205**
Frais d'émission des emprunts (V)			0			0
Primes de remboursement des emprunts (VI)			0			0
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)			0			0
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V+VI+VII)	**1 510 602**	**682 545**	**828 057**	**1 402 157**	**653 361**	**748 796**

Document 3 – Bilans « passifs » au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

PASSIF	Exercice 2024	Exercice 2023
Capital [dont versé 300 000]	300 000	300 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	7 188	7 188
Réserves :		
Réserve légale	30 000	30 000
Réserves statutaires ou contractuelles	191	191
Réserves réglementées	3 000	3 000
Autres réserves	114 195	59 333
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]	**51 128**	**54 862**
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Total des capitaux propres (I)	**505 702**	**454 574**
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Total des provisions (II)	**0**	**0**
Emprunts obligataires convertibles :		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès établissements de crédits	102 656	119 708
Emprunts et dettes financières diverses (1)		4 859
Instruments financiers à terme		
Avances et acomptes reçues sur commandes en cours		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	144 031	91 125
Dettes fiscales et sociales	50 103	61 988
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	3 302	2 760
Autres dettes	22 263	13 782
Produits constatés d'avance		
TOTAL des dettes (III)	**322 355**	**294 222**
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	**828 057**	**748 796**
(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	0	0
(1) Dont emprunts participatifs	0	0

Document 4 – Informations complémentaires

Dans le compte de résultat, le compte subvention se décompose de la façon suivante :

	2024	2023
Subvention d'exploitation	31 603	14 680
Quote-part de subvention virée au compte de résultat	0	0
TOTAL compte subvention	**31 603**	**14 680**

Dans le compte de résultat, produits exceptionnels et les charges exceptionnelles se décomposent de la manière suivante :

	2024	2023
Produits exceptionnels : - sur opération de gestion - reprises sur provisions et dépréciations	 12 0	 335 0
Charges exceptionnelles : - sur opération de gestion - dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	 0 0	 59 0

Les dettes fiscales et sociales relèvent entièrement de l'exploitation.

Les charges et produits constatés d'avance concernent l'exploitation.

Les autres créances sont d'exploitation.

Les autres dettes relèvent de l'activité hors exploitation.

L'entreprise a remboursé 21 911 euros d'emprunt bancaire en 2024.

Document 5 – Bilans fonctionnels au 31/12/2024 et au 31/12/2023, société BIEN-VIVRE

	2024	2023		2024	2023
Emplois stables	1 052 842	1 039 601	**Ressources stables**	1 290 903	1 232 502
Actif circulant d'exploitation	416 323	302 420	**Dettes circulantes d'exploitation**	194 134	153 113
Actif circulant hors d'exploitation	0	0	**Dettes circulantes hors d'exploitation**	25 565	16 542
Trésorerie active	41 437	60 136	**Trésorerie passive**	0	0
Total	**1 510 602**	**1 402 157**	**Total**	**1 510 602**	**1 402 157**

Au cours de l'exercice 2024, les agrégats relatifs à l'équilibre financier ont évolué dans les conditions suivantes :

Eléments	31/12/2024	31/12/2023	Variations
FRNG =	**238 061**	**192 901**	**45 160**
BFRE =	**222 189**	**149 307**	**72 882**
BFRHE =	**- 25 565**	**- 16 542**	**- 9 023**
BFR =	**196 624**	**132 765**	**63 859**
Trésorerie nette =	**41 437**	**60 136**	**- 18 699**

Document 6 – Les SIG, les ratios de profitabilité et les taux d'évolution

	Les SIG		Ratios de profitabilité		Taux d'évolution des SIG
	2024	2023	2024	2023	
Chiffre d'affaires HT	762 628	725 183	-	-	5,16 %
VA	280 904	298 546	36,83 %	41,17 %	- 5,91 %
EBE	97 255	115 288	12,75 %	15,90 %	- 15,64 %
Résultat d'exploitation	60 083	73 393	7,88 %	10,12 %	- 18,14 %
Résultat de l'exercice	51 128	54 862	6,70 %	7,57 %	- 6,81 %

En 2023, la CAF s'élève à 105 728 €.

Document 7 – Projet d'investissement dans l'activité de fabrication de produits santé et bien-être

L'étude du projet d'investissement sera réalisée sur une période de 5 ans.

Le coût de l'investissement est de 100 000 € et débutera début 2026. La durée d'utilisation est de 5 ans. La valeur résiduelle (ou prix de cession) de l'immobilisation est de 10 000 € nets d'IS au terme des 5 ans. La dotation annuelle aux amortissements s'élève à 20 000 €.

L'investissement permettra à l'entreprise de générer un chiffre d'affaires supplémentaire prévisionnel HT de 240 000 € pour la première année en 2026 avec une progression annuelle de 2 % jusqu'en 2030. Les coûts variables d'exploitation représentent 35 % du chiffre d'affaires. Les charges fixes annuelles d'exploitation (hors dotation aux amortissements) s'élèvent à 130 000 €.

Le taux d'imposition des sociétés est de 25 %.

L'investissement permettra de réaliser les CAF d'exploitation suivantes :

	2026	2027	2028	2029	2030
CAF d'exploitation	**24 500**	26 840	29 227	31 661	34 145

Le BFRE est estimé à 48 jours de chiffre d'affaires HT. La nouvelle activité entrainera une augmentation du BFRE entre 2026 et 2030.

Le projet d'investissement dégagera les flux nets de trésorerie (FNT) suivants :

	01/01/2026	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030
FNT	- 132 000	23 860	26 187	28 561	30 982	**78 783**

Madame PAYET vous communique un tableau récapitulatif de la valeur actuelle nette **(VAN)**, de l'indice de profitabilité **(IP)** et du délai de récupération du capital investi **(DRCI)** calculés au taux d'actualisation de 10 % et de 12 %.

	Valeur Actuelle Nette (VAN)	Indice de Profitabilité (IP)	DRCI
Taux d'actualisation de 10 %	2 870	1,02	4 ans et 11 mois
Taux d'actualisation de 12 %	- 5 098	0,96	Capital investi non récupéré au bout de 5 ans

Les apporteurs de capitaux exigent un rendement de 10 %.

Document 8 – Financement du projet

Caractéristiques de l'emprunt bancaire
Obtention de l'emprunt bancaire : début 2026.
Montant de l'emprunt : 100 000 €.
Taux d'intérêt : 6 %.
Durée : 5 ans.
Modalité de remboursement : remboursement par annuités constantes.

Caractéristiques du crédit-bail
Début du contrat : début 2026.
Montant du contrat de crédit-bail : 100 000 €.
Dépôt de garantie : 10 000 €.
Durée du contrat : 4 ans.
Loyers : 22 500 € payables d'avance.
Durée de vie du bien : 5 ans.
Le dépôt de garantie est restitué au terme du contrat de crédit-bail.
L'option sera levée à la fin du contrat de crédit-bail : 22 000 €, et le bien sera amorti sur un an.

Le coût de revient du crédit-bail s'élève à 5,72 %.

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 25 %.

Document 9 – Données prévisionnelles hors taxes pour l'année 2025

Prévisions hors taxes (H.T) du quatrième trimestre 2025

Prévisions	Conditions de règlement	Octobre	Novembre	Décembre
Chiffre d'affaires H.T	30 % au comptant et le reste à 30 jours	30 000	50 000	70 000
Achats de marchandises H.T	Règlement au comptant	15 000	15 000	22 000
Charges externes H.T	100 % à 30 jours	5 000	6 000	7 000
Salaires nets	Le dernier jour du mois	11 500	13 000	13 500
Charges sociales	Le 15 du mois du mois suivant	4 550	4 700	4 900
TVA à décaisser	Le 20 du mois suivant	2 000	800	8 200

Tous les achats et les ventes sont soumis à la TVA au taux de 20 %. L'entreprise a opté pour la TVA sur les débits.

Au cours du dernier trimestre 2025, l'entreprise a prévu de réaliser un investissement de remplacement de 25 000 € hors taxes au mois de novembre qui sera réglé au comptant. Cet investissement sera autofinancé.

Une balance prévisionnelle, au 30/09/25, fait apparaître le solde dans les comptes suivants concernant les opérations qui ont été réalisées au mois de septembre.

Postes prévisionnels au 30/09/2025	Montants
Créances Clients	20 800
Dettes Fournisseurs	4 000
Dettes Etat – TVA à décaisser	500
Dettes Organismes Sociaux	4 000
Trésorerie initiale	10 000

ANNEXE A
BUDGET DE TRÉSORERIE POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
(à rendre avec la copie)

Budget des encaissements (à compléter)

	Octobre	Novembre	Décembre
Total des encaissements			

Budget des décaissements (à compléter)

	Octobre	Novembre	Décembre
Total des décaissements			

Budget de trésorerie synthétique (à compléter)

	Octobre	Novembre	Décembre
Trésorerie initiale **Encaissements** **Décaissements**			
Trésorerie finale			