

Durée de l'épreuve : 3 heures

Le sujet comporte : 11 pages, y compris l'annexe A, à rendre avec la copie.

- ⇒ Il vous est demandé de vérifier que le sujet est complet dès sa mise à disposition.
- ⇒ L'usage d'une calculatrice est interdit.
- ⇒ Aucun document n'est autorisé.

Le sujet est composé de deux dossiers indépendants :

- Dossier 1 : diagnostic financier 40 points
- Dossier 2 : projet d'investissement 20 points

Le barème prévu conduit à noter la copie sur 60 points mais la note finale est sur 20 points.

Liste des annexes du sujet :

- **Annexe 1** : tableau d'indicateurs du diagnostic financier
- **Annexe 2** : bilan au 31/12/2018 et compte de résultat de 2018
- **Annexe 3** : tableaux des immobilisations, des amortissements et des dépréciations et provisions
- **Annexe 4** : tableau de financement de l'exercice 2018
- **Annexe 5** : analyse du projet d'investissement

Annexe à compléter et à rendre avec le sujet :

- **Annexe A** : tableau des flux de trésorerie de l'Ordre des Experts-Comptables

### Avertissement

Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses annexes vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement dans votre copie.

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie et à la qualité rédactionnelle. Il sera tenu compte de ces éléments dans l'évaluation de votre travail.

Toutes les formules de calculs doivent apparaître sur la copie de façon littérale puis avec l'application numérique.

**SUJET**

Le club de sport Form'Gym propose depuis sa création en 1995 de nombreuses activités. Le dirigeant a su faire évoluer son offre en s'adaptant aux besoins de ses clients : un espace de musculation avec des appareils variés, des cours de remise en forme, de cardio, de danse, de boxe...

Form’Gym est réputé pour la qualité de son équipe : l’accueil et l’accompagnement, réalisé par des coaches diplômés et expérimentés, assurent le bien-être des clients pendant leur entraînement.

Plusieurs abonnements, mensuels, semestriels ou annuels mais également des séances à l’unité sont proposés. Plus les clients sélectionnent d’activités différentes, plus le tarif de l’abonnement est élevé. Les clients peuvent régler leurs abonnements en totalité en début de période ou en plusieurs versements. Une boutique propose également des articles de sport au nom du club.

Le dirigeant souhaite proposer une nouvelle activité de vélo spinning et aimerait des conseils pour mener à bien son projet.

Vous êtes stagiaire dans un cabinet d’expertise comptable et vous êtes en charge de ce dossier.

Pour l’ensemble des dossiers, le taux d’impôt sur les bénéfices est de 33,33 %.

### **Dossier 1 : diagnostic financier (sur 40 points)**

Un document de travail sur Form’Gym est déjà constitué : il est composé d’une analyse financière sur la situation financière et la performance du club de sport. Néanmoins, aucun commentaire n’est rédigé et certains calculs ne sont pas justifiés.

#### **Première partie**

*Travail à faire à partir des annexes 1 et 2 :*

1) Donner le détail du calcul des indicateurs suivants pour l’exercice 2018 :

- a) Excédent brut d’exploitation
- b) Taux de profitabilité
- c) Capacité de remboursement
- d) Fonds de roulement

2) Rédiger un diagnostic structuré sur la performance et la situation financière de Form’Gym en 2018 (une page maximum).

#### **Seconde partie**

*Travail à faire à partir des annexes 2, 3 et 4 :*

3) Rappeler en une dizaine de lignes maximum ce qui différencie le tableau de financement du tableau des flux de trésorerie de l’Ordre des Experts-Comptables.

4) Donner le détail du calcul des montants suivants du tableau de financement :

- a) Augmentation de capital.
- b) Augmentation des dettes financières.
- c) Distributions mises en paiement.
- d) Variation des autres créditeurs.

5) Commenter brièvement le tableau de financement.

6) Compléter le tableau des flux de trésorerie de l’Ordre des Experts-Comptables. Les calculs doivent être justifiés (annexe A à rendre avec la copie).

## **Dossier 2 : projet d'investissement (sur 20 points)**

Le dirigeant souhaite proposer une nouvelle activité à ses clients ayant envie de dépenser beaucoup d'énergie : le vélo spinning. Sur une musique rythmée, chaque client sur un vélo fixe ergonomique réalise des exercices de cardio-training pendant 45 minutes.

### **Première partie**

Dans le dossier « Form'Gym » du cabinet d'expertise comptable, vous trouvez un tableau présentant les flux de trésorerie économiques du projet. Le dirigeant aimerait que vous lui expliquiez les calculs sous-jacents, d'autant plus que toutes les lignes ne sont pas complétées.

L'investissement en matériel sportif et en réaménagement des locaux est de 50 000 € (amortissable sur 5 ans selon un mode linéaire).

*Travail à faire à partir de l'annexe 5 :*

- 1) Comment lire le « 0 » de la première ligne ? Le « 5 » de la première ligne ?
- 2) Comment la CAF d'exploitation est-elle calculée ? Seule la procédure théorique est demandée (aucun calcul ne peut être réalisé).
- 3) Pourquoi le montant des flux de trésorerie économiques du projet inscrit en 0 ne correspond-il pas à - 50 000 € ?
- 4) Quelle est la définition du TIR ?
- 5) Poser le détail du calcul du TIR. Comment l'interpréter ?

### **Seconde partie**

Dans le dossier Form'Gym, sont présentés deux calculs mesurant le risque d'exploitation. Le dirigeant vous demande des explications pour bien comprendre l'enjeu de ces indicateurs.

*Travail à faire à partir de l'annexe 5 :*

- 1) Définir le risque d'exploitation.
- 2) Si les charges fixes sont de 25 000 €, calculer le taux de marge sur coût variable.
- 3) Comment interpréter un levier opérationnel égal à 2 ?
- 4) Si le chiffre d'affaires annuel prévu est compris entre 90 000 € et 105 000 €, conclure sur le risque d'exploitation.

### **Troisième partie**

Le projet est reconnu économiquement rentable. Le dirigeant négocie alors un emprunt d'un montant de 30 000 € auprès de sa banque. Le taux d'intérêt est de 1,5 %, la durée de 5 ans et le mode de remboursement par amortissement constant.

Il est supposé que l'emprunt est négocié et signé le 2 janvier 2019.

*Travail à faire à partir de l'annexe 5 :*

- 1) Quel est le coût de revient net d'impôt de cet emprunt ?
- 2) Construire le tableau d'amortissement de cet emprunt. Les annuités doivent être présentées nettes d'impôt.
- 3) Calculer les variations annuelles du BFRE.
- 4) L'emprunt négocié ne permet pas de financer la totalité du projet. Vous conseillez au dirigeant d'utiliser de la trésorerie disponible pour compléter le financement. Calculer le montant de trésorerie à allouer au projet.
- 5) Construire le plan de financement du projet. Il convient de distinguer le début et la fin de la première année. Un versement de dividendes de 10 000 € est prévu à la fin du projet.
- 6) Commenter le plan de financement.

le cnam  
intec

**Annexe 1 : tableau d'indicateurs du diagnostic financier**

	Pour 2018	Pour 2017
Évolution du chiffre d'affaires	+ 25 %	+ 15 %
Évolution du résultat net	+ 188 %	+ 60 %
Taux de profitabilité	4 %	2 %
Taux de marge brute	9 %	12 %
Valeur ajoutée	131 000 €	120 000 €
Excédent brut d'exploitation	26 000 €	26 000 €
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	34 %	30 %
Autres achats et charges externes / Chiffre d'affaires	51 %	40 %
Fonds de roulement	25 500 €	7 000 €
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	- 16 500 €	- 5 000 €
Besoin en fonds de roulement hors exploitation	- 8 500 €	- 23 000 €
Trésorerie nette	50 500 €	35 000 €
Autonomie financière	50 %	53 %
Capacité de remboursement	1,4	2

*Note : les indicateurs en pourcentage sont arrondis au pourcentage le plus proche.*

**Annexe 2 : bilan au 31/12/2018 et compte de résultat de 2018**

Bilan au 31/12/2018

ACTIF	31/12/2018			31/12/2017
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Capital souscrit – non appelé (0)	0	0	0	1 000
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
Immobilisations incorporelles	40 000	8 000	32 000	40 000
Immobilisations corporelles	104 000	43 000	61 000	57 000
Avances et acomptes	0	0	0	0
Immobilisations financières	5 000	0	5 000	4 000
<b>Total I</b>	<b>149 000</b>	<b>51 000</b>	<b>98 000</b>	<b>101 000</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Marchandises	4 000	0	4 000	3 000
Matières premières	2 000	0	2 000	2 000
Produits intermédiaires et finis	0	0	0	0
Créances clients et comptes rattachés	65 000	4 000	61 000	48 000
Autres créances	41 000	0	41 000	20 000
Capital souscrit – appelé, non versé	0	0	0	0
Valeurs mobilières de placement	10 000	0	10 000	10 000
Disponibilités	40 500	0	40 500	25 000
Charges constatées d'avance	3 000	0	3 000	2 000
<b>Total II</b>	<b>165 500</b>	<b>4 000</b>	<b>161 500</b>	<b>110 000</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	0	0	0	0
Écarts de conversion Actif (IV)	0	0	0	0
<b>TOTAL GENERAL (0+I+II+III+IV)</b>	<b>314 500</b>	<b>55 000</b>	<b>259 500</b>	<b>212 000</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	30 000	30 000
Primes d'émission	15 000	15 000
Réserve légale	3 000	3 000
Autres réserves	13 000	10 000
Report à nouveau	1 000	1 000
Résultat de l'exercice	11 500	4 000
Subventions d'investissement	2 000	3 000
<b>Total I</b>	<b>75 500</b>	<b>66 000</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques	6 000	5 000
Provisions pour charges	0	0
<b>Total II</b>	<b>6 000</b>	<b>5 000</b>
<b>DETTES</b>		
Emprunts et dettes auprès établissements de crédits (a)	40 000	36 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	32 500	25 000
Dettes fiscales et sociales (b)	20 500	10 000
Dettes sur immobilisations	5 000	0
Autres dettes	40 000	40 000
Produits constatés d'avance	40 000	30 000
<b>TOTAL III</b>	<b>178 000</b>	<b>141 000</b>
Écarts de conversion passif (IV)	0	0
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)</b>	<b>259 500</b>	<b>212 000</b>
(a) Concours bancaires courants	0	0
(a) Intérêts courus non échus	2 000	1 000
(b) Dettes fiscales d'IS	2 500	2 000

Informations complémentaires :

- Les autres créances sont des créances sur cessions d'immobilisations.
- Les autres dettes relèvent d'opérations hors exploitation.
- Les valeurs mobilières de placement sont constituées de titres liquides.
- Les charges constatées d'avance et les produits constatés d'avance sont liés à l'exploitation.
- 5 000 € d'emprunts bancaires sont remboursés en 2018.

## Compte de résultat de 2018

<b>Produits d'exploitation</b>	
Ventes de marchandises	10 000
Production vendue	280 000
Production stockée	0
Subventions d'exploitation	6 000
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transferts de charges	2 000
Autres produits	10 000
<b>Total I</b>	<b>308 000</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	
Achats de marchandises	7 000
Variation des stocks de marchandises	- 1 000
Achats de matières premières	4 000
Variation des stocks des matières premières	0
Autres achats et charges externes	149 000
Impôts, taxes et versements assimilés	11 000
Charges de personnel	100 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et aux provisions	26 000
Autres charges	5 000
<b>Total II</b>	<b>301 000</b>
<b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)</b>	<b>7 000</b>
<b>Produits financiers</b>	
De participation	0
Autres intérêts et produits assimilés	0
Reprises sur amortissements, provisions et dépréciations	1 000
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0
<b>Total III</b>	<b>1 000</b>
<b>Charges financières</b>	
Dotations aux amortissements et provisions	0
Intérêts et charges assimilées	2 000
Autres charges financières	1 000
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	0
<b>Total IV</b>	<b>3 000</b>
<b>2. RESULTAT FINANCIER (III – IV)</b>	<b>- 2 000</b>
<b>3. RESULTAT COURANT avant impôts (I – II + III – IV)</b>	<b>5 000</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	
Sur opérations de gestion	4 000
Produits de cessions d'éléments d'actifs	21 000
Quote-part de subventions d'investissement virée au résultat	1 000
Reprises sur amortissements, provisions et dépréciations	0
<b>Total V</b>	<b>26 000</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>	
Sur opérations de gestion	1 000
Sur opérations en capital (VCEAC)	15 000
Dotations sur amortissements, provisions et dépréciations	0
<b>Total VI</b>	<b>16 000</b>
<b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (V – VI)</b>	<b>10 000</b>
Participation des salariés aux résultats (VII)	0
Impôts sur les bénéfices (VIII)	3 500
<b>Bénéfice ou perte (I + III + V – II – IV – VI – VII – VIII)</b>	<b>11 500</b>

### **Annexe 3 : tableaux des immobilisations, des amortissements et des dépréciations et provisions**

Tableau des immobilisations

	Valeur au 31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Valeur au 31/12/2018
Immobilisations incorporelles	40 000	0	0	40 000
Terrain	7 000	0	0	7 000
Constructions	25 000	0	0	25 000
Installations techniques	10 000	2 000	0	12 000
Autres immobilisations corporelles	50 000	30 000	20 000	60 000
Avances et acomptes	0	0	0	0
Participations	5 000	0	0	5 000
Prêts	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>137 000</b>	<b>32 000</b>	<b>20 000</b>	<b>149 000</b>

Tableau des amortissements

	Valeur au 31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Valeur au 31/12/2018
Immobilisations incorporelles	0	8 000	0	8 000
Constructions	10 000	2 000		12 000
Installations techniques	5 000	1 000		6 000
Autres immobilisations corporelles	20 000	10 000	5 000	25 000
<b>TOTAL</b>	<b>35 000</b>	<b>21 000</b>	<b>5 000</b>	<b>51 000</b>

Tableau des dépréciations et provisions

	Valeur au 31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Valeur au 31/12/2018
Immobilisations corporelles	0	0	0	0
Immobilisations financières	1 000	0	1 000	0
Stocks	0	0	0	0
Créances clients	2 000	2 000	0	4 000
Valeurs mobilières de placement	0	0	0	0
Provisions pour risques	5 000	3 000	2 000	6 000
<b>TOTAL</b>	<b>8 000</b>	<b>5 000</b>	<b>3 000</b>	<b>10 000</b>



#### Annexe 4 : tableau de financement de l'exercice 2018

Première partie :

	<b>Exercice N</b>
<b>Ressources durables</b>	
Capacité d'autofinancement de l'exercice	27 500
Cessions d'immobilisations incorporelles ou corporelles	21 000
Cessions ou réductions d'immobilisations financières	0
Augmentation de capital	1 000
Augmentation des autres capitaux propres	0
Augmentation des dettes financières	8 000
<b>Total des ressources (I)</b>	<b>57 500</b>
<b>Emplois stables</b>	
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	1 000
Acquisitions d'immobilisations corporelles	32 000
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0
Acquisitions d'immobilisations financières	0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0
Réduction des capitaux propres	0
Remboursement de dettes financières	5 000
<b>Total des emplois (II)</b>	<b>38 000</b>
<b>Variation du fonds de roulement net global (I-II)</b>	
Ressource nette	<b>+ 19 500</b>
Emploi net	

Seconde partie :

	<b>Besoins</b>	<b>Dégagement</b>	<b>Solde</b>
<b>Variation "Exploitation"</b>			
Stocks et en-cours	1 000	0	
Créances d'exploitation	16 000	0	
Dettes d'exploitation	0	27 500	
<b>Variation "Exploitation"</b>			10 500
<b>Variation "Hors exploitation"</b>			
Variation des autres débiteurs	21 000	0	0
Variation des autres créditeurs	0	6 500	0
<b>Variation "Hors exploitation"</b>			- 14 500
<b>Variation nette "Trésorerie"</b>			
Variation des disponibilités	15 500	0	0
Variation des concours bancaires courants	0	0	0
<b>Variation nette "Trésorerie"</b>			- 15 500

### Annexe 5 : analyse du projet d'investissement

- Tableau incomplet des flux de trésorerie économiques du projet

	0	1	2	3	4	5
Immobilisations	- 50 000					5 000
<i>Partie incomplète</i>						
CAF d'exploitation		20 000	20 000	25 000	25 000	25 000
<i>Partie incomplète</i>						
Flux de trésorerie économiques du projet	- 54 000	19 000	20 000	25 000	24 000	36 000

- Le TIR du projet est de 31,67 %.
- Pour la mesure du risque d'exploitation, les indicateurs suivants sont calculés :
  - Seuil de rentabilité : 50 000 €
  - Levier opérationnel : 2

le cnam  
intec

