

DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

RéviserCompta

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

SUJET TYPE N° 1

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

Document autorisé :
Aucun.

L'usage de la calculatrice avec mode examen actif est autorisé ; l'usage de la calculatrice sans mémoire, « type collègue », est autorisé. Tout autre matériel est interdit.

**Dès que le sujet vous est remis, assurez-vous qu'il est complet.
Le sujet comporte 10 pages numérotées de 1/10 à 10/10.**

Annexes à rendre obligatoirement avec la copie :

Annexe A page 10/10

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

Le sujet se présente sous la forme de 4 dossiers indépendants.

DOSSIER 1 – LE DIAGNOSTIC FINANCIER (6 points)

DOSSIER 2 – L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ D'UN INVESTISSEMENT (6 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 31/12/2026 et au 31/12/2025, SAS LIGNARIS
- Document 2 – Bilans fonctionnels au 31/12/2026 et au 31/12/2025, SAS LIGNARIS
- Document 3 – Soldes intermédiaires de gestion, ratios et taux d'évolution
- Document 4 – Tableau de flux de trésorerie de l'exercice 2026
- Document 5 – Données relatives au premier projet d'investissement
- Document 6 – Données relatives au second projet d'investissement
- Document 7 – Financement du second projet
- Document 8 – Co-financement et aide publique
- Document 9 – Prévisions hors taxes du quatrième trimestre 2027

Annexes à rendre obligatoirement avec la copie :

Annexe A – Budget de trésorerie du quatrième trimestre 2027

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. Toutes les réponses devront être justifiées.

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie et à la qualité rédactionnelle.

SUJET

La SAS LIGNARIS est une entreprise implantée à Épinal, dans les Vosges.

Elle est spécialisée dans la conception et fabrication de mobilier en bois massif pour les collectivités et les entreprises, avec une activité accessoire d'agencement et de rénovation. Ses clients sont presque tous des professionnels : communes et intercommunalités pour l'aménagement d'écoles, de médiathèques et de salles polyvalentes, mais aussi cabinets d'architectes et entreprises pour l'agencement de bureaux.

L'entreprise a fait du bois issu de forêts gérées durablement la marque de son savoir-faire. Ses approvisionnements sont certifiés et proviennent, pour l'essentiel, de scieries situées à moins de deux cents kilomètres de l'atelier. Cette exigence a un coût : la hausse du prix du bois certifié s'est accélérée sur le dernier exercice, et la SAS LIGNARIS a choisi de la supporter plutôt que de renoncer à ses engagements.

Sur le plan social, l'entreprise forme chaque année des apprentis menuisiers et a engagé un plan de réduction de la pénibilité des postes d'atelier. Elle publie depuis deux exercices quelques indicateurs extra-financiers : part des approvisionnements certifiés, consommation d'énergie de l'atelier, taux de fréquence des accidents du travail.

Madame Hélène VASSEUR, qui dirige l'entreprise, s'inquiète d'une situation qu'elle ne s'explique pas : le carnet de commandes n'a jamais été aussi rempli, plusieurs marchés publics ont été remportés, le chiffre d'affaires progresse nettement — et pourtant, la trésorerie s'est dégradée au point que l'entreprise recourt désormais de façon permanente au découvert bancaire.

Vous êtes stagiaire au cabinet BERTRAND ET ASSOCIÉS, chargé du dossier de la SAS LIGNARIS. L'expert-comptable vous confie les quatre missions ci-après.

DOSSIER 1 – LE DIAGNOSTIC FINANCIER

Base documentaire : documents 1 à 4

Madame Hélène VASSEUR a constaté que le chiffre d'affaires de l'entreprise a progressé alors que sa trésorerie s'est dégradée. Elle s'interroge sur les raisons de cette contradiction.

Votre mission consiste à établir un diagnostic financier de la SAS LIGNARIS afin d'analyser la rentabilité et l'activité, l'équilibre financier et la trésorerie.

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

1.2 Pour l'année 2026, retrouver le montant de l'excédent brut d'exploitation et calculer la capacité d'autofinancement.

1.3 Rappeler à Madame Hélène VASSEUR l'intérêt du flux net de trésorerie généré par l'activité en complément de la capacité d'autofinancement.

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 Hélène VASSEUR d'analyser la rentabilité et l'activité, l'équilibre financier et la trésorerie.

DOSSIER 2 – L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ D'UN INVESTISSEMENT

Base documentaire : documents 5 et 6

Madame Hélène VASSEUR envisage un investissement au début de l'année 2028 afin de préserver la compétitivité de l'atelier. Deux projets sont à l'étude.

Le premier, présenté par la direction, porte sur le remplacement du parc de machines par un centre d'usinage à commande numérique. Le second, proposé lors d'une réunion du comité social et économique (CSE), consiste à installer une ligne de valorisation des chutes de bois : les chutes, aujourd'hui évacuées en déchetterie professionnelle, seraient transformées en panneaux de lamellé-collé et en combustible pour la chaufferie de l'atelier.

Votre mission consiste à conseiller Madame Hélène VASSEUR sur le choix d'investissement à privilégier.

2.1 Commenter les résultats du document 5 en indiquant si l'investissement envisagé vous semble rentable au vu des hypothèses émises.

2.2 Calculer les flux nets de trésorerie résultant du second projet pour les exercices 2028 à 2032.

2.3 Calculer la valeur actuelle nette du second projet en retenant un taux d'actualisation de 9 %, ainsi que son taux interne de rentabilité. Vous ne tiendrez pas compte, à ce stade, de l'aide mentionnée au document 8. Indiquer l'intérêt de ces deux indicateurs.

2.4 Présenter l'avantage du critère du taux interne de rentabilité par rapport à celui de la valeur actuelle nette pour comparer deux projets.

2.5 Présenter une synthèse des éléments à mettre en avant pour défendre le projet d'investissement proposé par le CSE par rapport au premier projet envisagé. Vous ne devrez pas vous limiter aux seuls critères financiers.

DOSSIER 3 – LE FINANCEMENT D’UN PROJET
Base documentaire : documents 7 et 8

À la suite de votre mission relative à l’analyse de la rentabilité de l’investissement, Madame Hélène VASSEUR décide de réaliser le projet au début de l’année 2028 et réfléchit aux modalités de son financement. Le financement portera sur un montant de 250 000 €, le solde étant autofinancé.

Votre mission consiste à accompagner Madame Hélène VASSEUR dans le choix de son mode de financement.

3.1 Présenter une aide et un financement complémentaires mobilisables pour un investissement durable.

3.2 Calculer le coût de revient en pourcentage, avant impôt, de l’emprunt bancaire pour chacune des deux offres.

3.3 Proposer des arguments à Madame Hélène VASSEUR dans le choix du financement du projet, sachant que le coût des fonds propres s’élève à 9,10 %.

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

Préalablement à son investissement de 2028, Madame Hélène VASSEUR souhaiterait avoir de la visibilité sur la trésorerie du quatrième trimestre 2027. La position bancaire de l’entreprise au 30 septembre 2027 est débitrice de 18 500 €.

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

4.1 Présenter à Madame Hélène VASSEUR deux intérêts de l’élaboration d’un budget de trésorerie.

4.2 Établir le budget de trésorerie du quatrième trimestre 2027 (annexe A à rendre avec votre copie).

4.3 Analyser la situation et conseiller Madame Hélène VASSEUR sur les actions envisageables pour corriger les déséquilibres éventuels.

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 – Comptes de résultat au 31/12/2026 et au 31/12/2025, SAS LIGNARIS

Montants en euros.

Postes	2026	2025
Produits d'exploitation		
Production vendue (biens et services)	1 248 500	1 072 300
Production stockée	18 400	-5 200
Subventions d'exploitation	24 800	12 500
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	7 300	5 100
Autres produits	6 900	8 200
Total des produits d'exploitation	1 305 900	1 092 900
Charges d'exploitation		
Achats de matières premières et autres approvisionnements	552 000	402 700
Variation des stocks de matières premières	-21 500	9 400
Autres achats et charges externes	268 400	236 100
Impôts, taxes et versements assimilés	21 300	19 800
Salaires et traitements	289 600	251 400
Cotisations sociales	92 700	80 400
Dotations aux amortissements sur immobilisations	78 500	66 200
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	3 100	1 800
Autres charges	4 200	3 900
Total des charges d'exploitation	1 288 300	1 071 700
Résultat d'exploitation	17 600	21 200
Charges financières	16 800	14 200
Produits des cessions d'immobilisations (produits exceptionnels)	9 500	0
Valeur comptable des immobilisations cédées (charges exceptionnelles)	6 800	0
Impôt sur les bénéfices	875	1 750
Résultat de l'exercice	2 625	5 250

Document 2 – Bilans fonctionnels au 31/12/2026 et au 31/12/2025, SAS LIGNARIS

Montants en euros.

Emplois	2026	2025	Ressources	2026	2025
Emplois stables (immobilisations brutes)	1 186 000	1 042 000	Ressources stables	1 365 825	1 272 600
			dont capitaux propres	457 625	455 000
			dont amortissements et dépréciations	462 700	415 600
			dont dettes financières	445 500	402 000
Stocks	214 800	174 900	Dettes d'exploitation	241 500	228 700
Créances d'exploitation	338 000	262 400	Autres dettes	18 900	21 400
Autres créances	12 600	11 300			
Trésorerie active	9 825	40 600	Trésorerie passive (concours bancaires)	135 000	8 500
Total	1 761 225	1 531 200	Total	1 761 225	1 531 200

Document 3 – Soldes intermédiaires de gestion, ratios et taux d'évolution

Soldes et ratios	2026	2025
Production de l'exercice	1 266 900	1 067 100
Consommations en provenance des tiers	798 900	648 200
Valeur ajoutée	468 000	418 900
Excédent brut d'exploitation	89 200	79 800
Résultat d'exploitation	17 600	21 200
Résultat de l'exercice	2 625	5 250
Taux de valeur ajoutée (VA / chiffre d'affaires)	37,5 %	39,1 %
Taux de marge brute d'exploitation (EBE / chiffre d'affaires)	7,1 %	7,4 %
Taux d'évolution du chiffre d'affaires	16,4 %	—
Poids des charges de personnel dans la valeur ajoutée	81,7 %	79,2 %

Document 4 – Tableau de flux de trésorerie de l'exercice 2026

Tableau de flux de trésorerie 2026	Montant
Capacité d'autofinancement	74 225
Variation du besoin en fonds de roulement	-106 500
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-32 275
Acquisitions d'immobilisations	-178 000
Cessions d'immobilisations	9 500
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-168 500
Emprunts souscrits	145 000
Remboursements d'emprunts	-101 500
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	43 500
Variation de trésorerie	-157 275
Trésorerie nette au 31/12/2025	32 100
Trésorerie nette au 31/12/2026	-125 175

Document 5 – Données relatives au premier projet d'investissement

Le premier projet porte sur l'acquisition d'un centre d'usinage à commande numérique pour un montant de 268 000 €, amortissable sur 5 ans. L'étude conduite par la direction aboutit aux résultats suivants, sur la base d'un taux d'actualisation de 9 % :

Indicateur	Valeur
Valeur actuelle nette	21 450 €
Taux interne de rentabilité	11,28 %
Indice de profitabilité	1,08
Délai de récupération du capital investi	4 ans et 2 mois

Document 6 – Données relatives au second projet d'investissement

Le second projet consiste à installer une ligne de valorisation des chutes de bois.

- Montant de l'investissement : 312 000 €, amorti en linéaire sur 5 ans.
- Augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation à la mise en service : 18 000 €, récupérée en fin de projet.
- Prix de cession estimé de l'équipement au terme des 5 ans : 24 000 €. L'équipement sera alors totalement amorti.
- Les charges variables représentent 40 % du chiffre d'affaires supplémentaire.
- Le taux d'impôt sur les sociétés retenu est de 25 %.
- Le taux d'actualisation retenu est de 9 %.

Éléments prévisionnels	2028	2029	2030	2031	2032
Chiffre d'affaires supplémentaire	212 000	248 000	268 000	274 000	279 000
Charges fixes hors amortissements	52 000	53 500	55 000	56 000	57 000

Document 7 – Financement du second projet

Deux établissements ont remis une offre pour un emprunt de 250 000 €, remboursable par annuités constantes sur 5 ans.

	Offre A — banque régionale	Offre B — établissement mutualiste
Taux nominal annuel	4,30 %	3,95 %
Durée	5 ans	5 ans
Frais de dossier, prélevés au déblocage des fonds	1 350 €	2 900 €
Prime annuelle d'assurance emprunteur, constante, calculée sur le capital initial	0,28 %	0,41 %

Les frais de dossier sont retenus sur le montant mis à disposition. La prime d'assurance est réglée en même temps que chaque annuité ; son montant reste identique chaque année, le capital initial servant d'assiette sur toute la durée du prêt.

Document 8 – Co-financement et aide publique

La région propose une Subvention régionale « bois et réemploi » d'un montant de 26 000 € pour les investissements réduisant la consommation de matière première ou valorisant les déchets de production. Elle est versée en deux fois, 60 % à la commande et 40 % à la mise en service.

Le coût des fonds propres de l'entreprise est estimé à 9,10 %.

Document 9 – Prévisions hors taxes du quatrième trimestre 2027

Éléments	Octobre 2027	Novembre 2027	Décembre 2027
Ventes hors taxes	128 000	146 000	118 000
Achats hors taxes	61 000	68 000	54 000
Autres charges externes hors taxes	18 500	19 200	17 800
Salaires nets	34 800	34 800	41 200
Charges sociales	15 900	15 900	18 800
Échéance d'emprunt	—	—	21 600
Acompte d'impôt sur les sociétés	—	—	14 200

Informations complémentaires :

- les ventes sont encaissées à 40 % le mois même et pour le solde le mois suivant, toutes taxes comprises ;
- les ventes hors taxes du mois de septembre 2027 se sont élevées à 112 000 € ;
- les achats sont réglés le mois suivant, toutes taxes comprises ; les achats hors taxes de septembre 2027 se sont élevés à 57 000 € ;
- les autres charges externes sont réglées comptant, toutes taxes comprises ;
- les salaires nets sont versés le mois même ; les charges sociales sont réglées le mois suivant, celles de septembre 2027 s'élevant à 15 400 € ;
- la TVA due au titre d'un mois est décaissée le mois suivant ; celle due au titre de septembre 2027 s'élève à 9 850 € ;
- le taux de TVA applicable est de 20 % sur l'ensemble des opérations ;
- l'entreprise n'envisage aucune cession ni aucun nouvel emprunt sur le trimestre.

ANNEXE A – À RENDRE AVEC LA COPIE
Budget de trésorerie du quatrième trimestre 2027

Montants en euros, arrondis à l'euro le plus proche.

Éléments	Octobre 2027	Novembre 2027	Décembre 2027
Encaissements sur ventes			
Total des encaissements			
Décaissements sur achats			
Décaissements sur autres charges externes			
Salaires nets			
Charges sociales			
TVA à décaisser			
Échéance d'emprunt			
Acompte d'impôt sur les sociétés			
Total des décaissements			
Solde du mois			
Trésorerie en début de mois			
Trésorerie en fin de mois			