

**SESSION 2011**

**AGRÉGATION  
CONCOURS EXTERNE**

**Section : ÉCONOMIE ET GESTION**  
**Option : ÉCONOMIE ET GESTION COMPTABLE ET FINANCIÈRE**

**COMPOSITION PORTANT SUR LA GESTION DES  
ENTREPRISES ET DES ORGANISATIONS**

Durée : 7 heures

*Calculatrice électronique de poche - y compris calculatrice programmable, alphanumérique ou à écran graphique – à fonctionnement autonome, non imprimante, autorisée conformément à la circulaire n° 99-186 du 16 novembre 1999.*

*Plan comptable général (plan de comptes uniquement) autorisé.*

*L'usage de tout autre ouvrage de référence, de tout dictionnaire et de tout autre matériel électronique est rigoureusement interdit.*

*Dans le cas où un(e) candidat(e) repère ce qui lui semble être une erreur d'énoncé, il (elle) le signale très lisiblement sur sa copie, propose la correction et poursuit l'épreuve en conséquence.*

*De même, si cela vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement.*

**NB : Hormis l'en-tête détachable, la copie que vous rendrez ne devra, conformément au principe d'anonymat, comporter aucun signe distinctif, tel que nom, signature, origine, etc. Si le travail qui vous est demandé comporte notamment la rédaction d'un projet ou d'une note, vous devrez impérativement vous abstenir de signer ou de l'identifier.**

## Présentation de la société INTERWEB

La société INTERWEB a été créée en janvier 2003 sous la forme d'une Société par Actions Simplifiée au capital de 76 200 € dont le siège social est domicilié à Paris. Pour le moment, l'ensemble du personnel de la société est regroupé dans une agence implantée en région parisienne. Cette société a réussi à être un fournisseur à forte valeur ajoutée sur le secteur du conseil informatique dans le domaine des outils de gestion. Sa clientèle est constituée de grands comptes (Aérospatiale, SNCF, Airbus, Renault, Société Générale, France Télécom...).

Son modèle économique repose sur la délégation de personnel à long terme dont les grands comptes ont besoin pour le fonctionnement de leur système d'information. Il s'agit de la mise à disposition d'experts informatiques en adéquation avec les besoins exprimés des clients.

INTERWEB a répondu à la demande de ses clients en s'inscrivant dans une logique d'amélioration du rapport qualité/coût en matière de prestation informatique. Pour que cette offre commerciale lui permette de se développer et de garantir sa pérennité financière, la société a misé sur l'amélioration des prestations offertes tout en évitant une baisse excessive des tarifs de ses interventions.

La préoccupation principale du dirigeant d'INTERWEB, Monsieur Paul Prévost, est la croissance. L'augmentation de la taille de l'entreprise et l'amélioration de la qualité des services offerts devrait ainsi permettre de capter de nouveaux marchés auprès de certaines grandes entreprises aussi bien en France qu'à l'étranger.

Dans un proche avenir, la croissance d'INTERWEB devrait bénéficier de l'évolution naturelle de son secteur d'activité dans la mesure où le cycle des investissements en informatique de sa cible de clientèle va redevenir ascendant (usure des systèmes d'information existants, mise en place de systèmes plus sécurisés, développement rapide des marchés à l'international avec un fort besoin d'accompagnement informatique du fait de la faiblesse des ressources locales...).

Mais Monsieur Prévost veut accélérer le développement d'INTERWEB et travaille sur trois projets de croissance complémentaires.

Le premier projet consiste à développer les activités en France par la création de plusieurs agences INTERWEB en province.

Le deuxième projet consiste à développer les activités à l'étranger en achetant une société implantée en Asie.

Le troisième projet consiste à compléter l'activité de conseil en informatique par une activité de conseil en gestion. Ce dernier projet tient particulièrement à cœur à Monsieur Prévost car cette nouvelle activité permettrait de proposer une solution globale comprenant des conseils en gestion et des solutions informatiques aux PME. Une opportunité se présente d'ailleurs de tester cette nouvelle dimension de l'activité d'INTERWEB auprès d'un de ses plus anciens clients, la société Premium Silicium. Cette entreprise connaît actuellement une situation de crise aigüe interne qui risque d'avoir des répercussions sur sa performance et sa compétitivité. Le système d'information comptable pour lequel INTERWEB avait conçu et mis en œuvre de nombreux outils informatiques par le passé, fait l'objet de nombreuses critiques, en

particulier, en ce qui concerne le système de calcul des prix de cession interne. Monsieur Prévost a donc proposé aux dirigeants de Premium Silicium de travailler sur cette question en se disant que, si les deux premiers projets de développement se concrétisent, il aura déjà bien avancé sur le délicat problème du choix du mode de calcul des prix de cession interne et des prix de transfert entre les différentes entités du groupe naissant INTERWEB.

Les problèmes posés par ces projets sont présentés dans trois dossiers qui peuvent être étudiés de façon indépendante :

Dossier 1 : Projet de création de nouvelles agences INTERWEB en France (3h)

Dossier 2 : Projet d'achat par INTERWEB d'une entreprise en Asie (2,5h)

Dossier 3 : Analyse du système de calcul des prix de cession interne chez un client d'INTERWEB (1,5h)

Une partie de cette étude s'appuie sur une situation réelle. Pour des raisons de confidentialité, les dénominations, les méthodes et les données numériques ont été modifiées et/ou simplifiées.

Le sujet comporte les annexes suivantes :

### **PREMIER DOSSIER (3h)**

Annexe 1 : Renseignements sur la société INTERWEB

Annexe 2 : Modalités de création des agences

Annexe 3 : Evolution des effectifs des agences

Annexe 4 : Charges prévisionnelles des agences

Annexe 5 : Prévisions d'investissements dans les agences

Annexe 6 : Chiffre d'affaires prévisionnel des agences

Annexe 7 : Renseignements divers sur les ventes et les achats des agences

Annexe 8 : Calcul des prestations réciproques entre la holding et les nouvelles agences

Annexe 9 : Prévisionnels de l'agence Parisienne

Annexe 10 : Prévisionnels de la Holding

Annexe 11 : Informations fiscales diverses

### **DEUXIEME DOSSIER (2,5h)**

Annexe 12 : Formules utilisées dans les principales méthodes d'évaluation des entreprises

Annexe 13 : Données financières sur le marché financier d'Asialand et sur l'entreprise AsiRac

Annexe A : Tableaux de calculs des flux de trésorerie disponibles (FTD)

(Dernière page du sujet à rendre avec la copie)

### **TROISIEME DOSSIER (1,5h)**

Annexe 14 : Méthode de calcul des coûts dans la société Premium Silicium

## **DOSSIER 1 : Projet de création de nouvelles agences INTERWEB en France**

Pour assurer son développement en France, INTERWEB veut mettre en œuvre un ambitieux plan d'ouverture de nouvelles agences en province. Les deux premières villes choisies sont Lyon et Lille. Cette stratégie pose de nombreux problèmes aussi bien sur le plan comptable que sur le plan financier. Vous êtes chargé d'apporter des éléments de réponse à quelques uns de ces problèmes, en particulier, en ce qui concerne :

- la rentabilité prévisionnelle des nouvelles agences ;
- le fonctionnement et la rentabilité de la Holding qui va être créée du fait de la constitution des agences sous forme de filiales ;
- certains choix et traitements comptables.

### **I. Evaluation de la rentabilité prévisionnelle du projet d'ouverture d'une agence**

- 1.1.1. Vous établirez à l'aide des annexes 1 à 9, le plan de trésorerie annuel de l'agence de Lille pour la période 2011.
- 1.1.2. Vous établirez à l'aide des annexes 1 à 9, le compte de résultat de l'agence de Lille au 31 décembre 2011.
- 1.1.3. Vous établirez à l'aide des annexes 1 à 9, le bilan de l'agence de Lille au 31/12/2011.
- 1.1.4. Que pensez vous de ces prévisionnels ?

### **II. Impact de la création des deux agences sur la Holding en création**

- 1.2.1 A l'aide des annexes 1 à 9, vous déterminerez le compte de résultat de la Holding au 31 décembre 2011.
- 1.2.2 A l'aide des annexes 1 à 9, vous déterminerez le résultat global du groupe au 31 décembre 2011.
- 1.2.3 A l'aide des annexes 1 à 11, veuillez préciser :
  - 1.2.3.1 Si les agences créées devront procéder à la nomination d'un commissaire aux comptes ;
  - 1.2.3.2 Si nous considérons que les SARL doivent avoir un commissaire aux comptes, le commissaire aux comptes de la Holding peut-il accepter le mandat ?
  - 1.2.3.3 Après la création des agences, le groupe nouvellement créé devra-t-il procéder à l'établissement de comptes consolidés ? Veuillez argumenter votre réponse en rappelant les conditions d'établissement des comptes consolidés.
  - 1.2.3.4 Si nous considérons que le groupe constitué de la Holding et de ses trois agences doit procéder à l'établissement de comptes consolidés, quelles en seraient les conséquences en matière de commissariat aux comptes ?
- 1.2.4. Monsieur Prévost a eu vent des possibilités d'opter pour le régime de l'intégration fiscale. Afin de lui apporter toutes les précisions nécessaires à la compréhension de ce régime, vous lui rédigez une note synthétique sur ce régime fiscal mettant notamment en évidence les conditions de son applicabilité à l'entreprise.

### **III. Analyse d'opérations comptables particulières**

Au fil des missions réalisées pour des grands comptes bancaires, les ingénieurs de la société INTERWEB ont développé un progiciel de gestion de trésorerie durant l'exercice 2010 qui sera commercialisé dès 2011. Le directeur financier de la société et le commissaire aux comptes ne sont pas d'accord sur la manière de traiter les dépenses engagées.

- 1.3.1. Veuillez rappeler dans une brève note les modalités de comptabilisation des logiciels créés en interne. Vous illustrerez votre propos à partir d'un exemple chiffré en indiquant les écritures à passer en comptabilité.

De même, les personnes qui seront recrutées pour tenir la comptabilité des nouvelles agences risquent d'être confrontées à deux problèmes comptables particuliers pour lesquels il faudra les former.

- 1.3.2. Le premier problème concerne le régime de TVA et le deuxième porte sur le suivi des opérations de constitution des SARL :
  - 1.3.2.1. Expliquez en quoi consiste le régime de TVA sur les encaissements et justifiez pour quelles raisons les deux agences nouvellement créées seront soumises à ce régime.
  - 1.3.2.2. Passez les écritures de constitution d'une SARL dans le cas de l'agence de Lille à partir des informations contenues dans les annexes 2 et 5.

## **DOSSIER 2 : Projet de rachat par INTERWEB d'une entreprise en Asie**

En parallèle avec son développement en France, Monsieur Prévost envisage d'investir dans une entreprise en Asie car certains de ces pays ont fait du secteur du conseil en informatique un axe stratégique de leur développement (c'est le cas de l'Inde). L'objectif de cette acquisition est donc double :

- l'entreprise cible pourrait servir de sous-traitant à la société mère pour certains gros dossiers et ainsi améliorer sa compétitivité prix compte tenu de la faiblesse des coûts salariaux en Asie ;
- l'entreprise cible pourrait servir de tremplin pour un futur développement en Asie de manière à bénéficier de la croissance rapide du marché local.

Convaincu de la pertinence de cette stratégie, il vous charge de lui fournir un dossier technique afin d'évaluer une petite entreprise cotée qu'il a repérée sur le marché asiatique. Vous avez donc rassemblé un certain nombre de données financières sur le pays concerné (appelé Asialand) et sur l'entreprise visée (appelée AsiRac) qui sont regroupées dans l'annexe 13. L'annexe 12 présente les formules utilisées dans les principales méthodes d'évaluation des entreprises par actualisation des flux.

### **I. Méthodes d'évaluation des entreprises**

2.1 Vous êtes chargé de réaliser une note synthétique sur les principales méthodes d'évaluation d'entreprise en insistant sur leurs avantages et inconvénients et leur pertinence pour évaluer l'entreprise cible compte tenu de ses caractéristiques : entreprise cotée relativement petite et risquée, dans un secteur en forte croissance, dans un pays émergent...

### **II. Calcul du coût des capitaux propres et du coût moyen pondéré du capital**

Avant d'évaluer l'entreprise AsiRac selon différentes méthodes, il vous est demandé de réaliser quelques calculs préparatoires :

- 2.2.1 Vous calculerez la prime de risque de marché pour l'Asie en faisant la moyenne entre la prime de risque historique et la prime de risque implicite calculée à partir du modèle de Gordon & Shapiro. Vous supposerez que le taux de croissance futur des dividendes versés par les entreprises constituant l'indice est égal à la moitié du taux de croissance moyen observé sur la période passée. Quels sont les avantages et inconvénients des 2 méthodes indiquées pour calculer la prime de risque de marché ?
- 2.2.2 Calculez le bêta d'AsiRac, en déduire le coût des capitaux propres. Le taux sans risque prévu est de 7%.
- 2.2.3 Vous calculerez le coût moyen pondéré du capital en supposant que le ratio d'endettement (dettes sur capitaux propres) sera constant tout au long de la durée de vie de l'entreprise et égal à 1. Le taux d'intérêt de la dette est supposé constant et égal à 8,5 % (avant impôt sur les sociétés).

**NB :** Quels que soient les résultats obtenus dans la partie I, vous utiliserez les données ci-dessous pour la suite du sujet :

- coût des capitaux propres : 13,75 % ;
- coût moyen pondéré du capital : 10 %.

### **III. Evaluation des capitaux propres par actualisation des dividendes**

Le dernier dividende connu de l'entreprise AsiRac (31/12/N) s'élève à 43 812,75 UC (unités de compte). Les cinq prochains dividendes (de N+1 jusqu'à N+5 inclus) sont en croissance de 8 % par an. Au-delà, de cette période, la croissance des dividendes sera de 2 %.

- 2.3.1 Expliquez pourquoi l'évaluation de l'entreprise est découpée en deux périodes. La période de croissance rapide de 5 ans (souvent utilisée pour les entreprises européennes) vous paraît-elle pertinente pour AsiRac ?
- 2.3.2 Calculez la valeur des capitaux propres de l'entreprise par la méthode d'actualisation des dividendes.
- 2.3.3 Quelles sont les hypothèses qui peuvent justifier une croissance constante des dividendes ? Comment justifier le niveau de croissance à long terme de l'entreprise ?

### **IV. Evaluation de l'entreprise par la méthode des flux**

Pour construire les tableaux de flux, vous retiendrez les hypothèses suivantes :

- les dettes sont émises en milieu d'année. De ce fait les intérêts seront calculés sur le montant moyen entre les dettes au début de l'exercice et celles en fin d'exercice ;
- les immobilisations sont acquises en milieu d'année, les dotations aux amortissements se calculent sur le montant moyen des immobilisations.

- 2.4.1 Complétez l'annexe A présentant la structure des comptes pro format de l'entreprise AsiRac (cette annexe est à rendre avec la copie). Vous calculerez les flux de trésorerie disponibles (FTD) pour les années N à N+6.

**NB :** Quels que soient les résultats obtenus dans l'annexe A, vous utiliserez les données ci-dessous pour la suite du sujet :

Exercice	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	N+6
FTD	27 506	48 100	51 948	56 103	60 592	65 439	154 040

- 2.4.2 Donnez une évaluation de l'entreprise fondée sur la méthode des flux de trésorerie disponibles (FTD) actualisés.
- 2.4.3 Donnez une évaluation des capitaux propres fondée :
  - 2.4.3.1 Sur la méthode des dividendes actualisés ;
  - 2.4.3.2 Sur la méthode des revenus résiduels ;
  - 2.4.3.3 Sur la méthode des flux de trésorerie pour l'actionnaire (FTA).
- 2.4.4 Développements et commentaires sur les méthodes d'évaluation des capitaux propres.
  - 2.4.4.1 Expliquez pourquoi, bien que fondée sur des hypothèses strictement identiques, la valeur des capitaux propres calculée en 2.4.3.1. est différente de celle obtenue en 2.3.2.

- 2.4.4.2 Expliquez la logique sous-jacente au calcul du résultat résiduel. Quel est l'intérêt de l'approche par les revenus résiduels par rapport aux deux autres méthodes. Comparez cette méthode avec celles fondées sur le goodwill.
- 2.4.4.3 Calculez la valeur de l'entreprise si le résultat résiduel devient nul à partir de N+6.

**V. Evaluation des capitaux propres par la méthode soustractive**

- 2.5.1 Donnez une évaluation des capitaux propres par la méthode soustractive.
- 2.5.2 Si vous avez une différence avec les résultats obtenus par les méthodes précédentes, essayez d'expliquer d'où elle provient.

**DOSSIER 3 : Analyse du système de calcul des prix de cession interne  
chez un client d'INTERWEB**

Il y a quelques années, la société INTERWEB avait développé des outils informatiques pour le système d'information comptable de la société Premium Silicium à partir d'un cahier des charges conçu par un cabinet de conseil en organisation. Au niveau de la comptabilité de gestion, l'entreprise avait été découpée en une multitude de centres de responsabilité imbriqués les uns dans les autres. Or ce découpage de l'entreprise provoque régulièrement des polémiques entre les responsables des différents centres.

Le dernier conflit vient d'éclater entre le centre de production (établissement implanté dans le sud de la France chargé de la production d'un composant électronique de base) et le centre de distribution (établissement implanté en région parisienne chargé de commercialiser dans toute l'Europe ce composant électronique). Il ressort des chiffres produits par le contrôle de gestion que le centre de production est déficitaire, alors que le centre de distribution est largement bénéficiaire. Une rumeur court parmi les salariés du centre de production selon laquelle cette mauvaise performance risque de remettre en cause la pérennité du site et d'entraîner la délocalisation de la production en Chine. La première mission d'INTERWEB en tant que conseil en gestion s'inscrit donc dans un contexte plutôt tendu.

**I. Analyse du système actuel de détermination des prix de cession interne**

L'équipe dirigeante du centre de production pense que l'évaluation de la performance de leur usine est faussée par le système de calcul des coûts actuel qui reposerait sur une détermination injuste des prix de cession interne.

- 3.1.1 Rappelez, dans une courte note de synthèse, les enjeux et les problèmes que posent le choix de la nature des centres de responsabilité et le choix du mode de calcul des prix de cession interne dans les entreprises ou des prix de transfert dans les groupes.
- 3.1.2 A partir de l'annexe 14, calculez le résultat des deux centres. Les craintes exprimées par les salariés de l'usine vous paraissent-elles justifiées ?
- 3.1.3 Proposez un nouveau mode de fixation des prix de cession interne pour assurer une évaluation plus juste du résultat des deux centres.

**II. Réflexion pour une approche globale de la performance**

L'équipe dirigeante du centre de production remet aussi en cause le fait que la performance de la société Premium Silicium et de leur usine en particulier n'est évaluée qu'à partir de critères financiers, alors qu'un chapitre complet du rapport annuel de la société est consacré au développement durable et que le site internet de la société met l'accent sur quelques actions engagées en faveur de l'égalité hommes-femmes, de l'intégration des travailleurs handicapés, des économies d'énergie et du retraitement des déchets.

- 3.2.1 Quels arguments pourrait mettre en avant l'équipe dirigeante du centre de production pour éviter la fermeture de l'usine et la délocalisation de la production dans un pays à plus faible coût de main d'œuvre ?
- 3.2.2 Proposez trois exemples d'indicateurs qui pourraient être introduits dans le tableau de bord du centre de production pour illustrer son apport à la performance globale de la société Premium Silicium. Justifiez vos propositions.

<b>Annexe 1 : Renseignements sur la société INTERWEB</b>
--

La société INTERWEB a été créée en janvier 2003 par le dirigeant actuel sous la forme d'une Société par Actions Simplifiée au capital de 76 200 €. Monsieur Paul Prévost a maintenant 38 ans et il est titulaire d'une Maîtrise en Sciences de Gestion et d'un DESS en informatique. En fait, il évolue dans ce métier depuis 2000.

La société comporte 200 collaborateurs, ingénieurs expérimentés pour la majorité d'entre eux, diplômés de nombreuses écoles et universités : Ecole des mines, ESSIGETEL, ENIC, DESS et DEA... Pour le moment, la société exploite une seule agence implantée en région parisienne.

La société est immatriculée au tribunal de commerce de Paris sous le numéro de RCS 070 007 071. Société de Services et d'Ingénierie Informatique.

La société INTERWEB est détenue à 100% par ALTERWEB, la holding de contrôle dont le capital est réparti de la façon suivante :

Monsieur Paul Prévost	30 500 €	71,43 %
Croissance Paris Ile de France SA (1)	12 200 €	28,57 %
TOTAL	42 700 €	100 %

(1) Croissance Paris Ile de France, société anonyme au capital de 25 834 824 € dont le siège est à domicilié avenue Koenig à Paris. Elle est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro B 009 999 333, et représentée par son président Monsieur Marc Lyver.

<b>Annexe 2 : Modalités de création des agences</b>
---

Deux agences seront créées, l'une à Lyon, l'autre à Lille.

Les agences créées seront des SARL détenues à 99% par la SAS INTERWEB et à 1% par Monsieur Paul Prévost directement.

Chaque agence aura un capital de 150 000 € composé de 1 500 titres de 100 €.

Les apports seront immédiatement libérés à la création de chaque société par un virement sur leur compte bancaire.

Par ailleurs, la SAS INTERWEB apportera en compte courant 300 000 € à chacune des agences créées. Ces comptes courants seront remboursés à la SAS INTERWEB par les agences, le 31/12/2012. Les comptes courant seront rémunérés 4% l'an. Le versement aura lieu pour le 31 décembre de chaque exercice.

**Annexe 3 : Evolution des effectifs des agences**

L'agence de Lille sera ouverte le 1<sup>er</sup> septembre 2011. Dès le 1<sup>er</sup> mois d'ouverture, l'effectif sera de 30 personnes dont 1 directeur d'agence et 1 ingénieur commercial pour 27 opérationnels (consultants facturables) et 1 secrétaire. Les opérationnels passeront à 50 au 1<sup>er</sup> Janvier 2012 et l'effectif restera stable jusqu'en 2014.

L'agence de Lyon sera ouverte le 1<sup>er</sup> janvier 2012. Selon les prévisions, elle comportera dès l'ouverture 100 salariés, dont 1 directeur d'agence et 4 ingénieurs commerciaux pour 93 opérationnels et 2 secrétaires. L'effectif restera stable jusqu'en 2014.

En euros	Salaire mensuel brut	salaire mensuel chargé
Directeur d'agence	7 083	10 200
Ingénieur commercial	5 417	7 800
Opérationnel	3 333	4 800
Secrétaire	2 083	3 000

Le salaire net correspond à 80% du salaire brut. Les salaires sont considérés versés le 25 de chaque mois. Les cotisations salariales et patronales sont payées le 15 du mois suivant les salaires auxquels elles se réfèrent.

**Annexe 4 : Charges prévisionnelles des agences**

Les loyers des nouvelles agences seront de 15 000 HT par mois pour Lille et de 30 000 HT par mois pour Lyon. Les loyers sont versés le 5 de chaque mois.

Pour chacune des agences, les charges hors loyers sont constatées en moyenne le 15 de chaque mois et seront les suivantes :

Entretien, fournitures, petits équipements...	2,5% du coût salarial mensuel
Sous-traitance	5% du chiffre d'affaires HT
Locations véhicules	200 HT par mois et par consultant
Assurance des véhicules	8% HT des charges de locations de véhicules
Entretien, réparation	1000 HT par mois par tranche de 25 salariés
Primes d'assurance	50 € par mois et par salarié
Documentations	1 400 € par mois
Honoraires	2000 HT par mois + 15 HT par salarié et par mois
Commissions	3% du chiffre d'affaires HT
Communication	500 € par mois
Frais de déplacements	200 HT par salarié (non refacturé aux clients)
Réceptions	1100 HT par mois
Frais postaux et télécommunication	200 HT par mois
Services bancaires	Charge fixe mensuel 50 HT + 0,5% du CA HT
Cotisations	Charge fixe mensuel 50 HT + 0,125% du CA HT
Impôts, taxes et versements assimilés	15% du CA HT

### **Annexe 5 : Prévisions d'investissements dans les agences**

Les investissements au niveau des agences seront limités aux agencements, soit :

- Pour l'agence de Lille, 50 000 HT ;
- Pour l'agence de Lyon, 75 000 HT.

Ces investissements seront considérés comme réalisés le 1<sup>er</sup> jour du mois de la création de l'agence et réglés le 15 du même mois.

Modalités d'amortissement : 5 ans en linéaire

### **Annexe 6 : Chiffre d'affaires prévisionnel des agences**

Chaque opérationnel réalise un chiffre d'affaires de 4 000 HT par semaine en moyenne sur 46 semaines avec un taux d'occupation annuel de 90% lié aux périodes inter contrats.

### **Annexe 7 : Renseignements divers sur les ventes et les achats des agences**

- Le chiffre d'affaires est facturé le 28 de chaque mois de façon exhaustive ;
- Le régime de TVA de la société est celui des encaissements ;
- Les encaissements ont lieu en moyenne 25 jours après la date d'émission des factures ;
- La société règle en moyenne l'ensemble de ses factures le 20 du mois qui suit leur constatation.

### **Annexe 8 : Calcul des prestations réciproques entre la holding et les nouvelles agences**

Chaque agence créée reversera à la Holding :

- Au titre des *management fees* (sommes versées à la Holding en contrepartie de services administratifs rendus et d'une implication dans la gestion) : 5% de son CA HT ;
- Au titre de la mise à disposition du matériel informatique : 2,5% de son CA HT.

Les factures pour les prestations internes seront réalisées par la Holding le lendemain de l'établissement des factures de ventes de prestations de services aux clients par les agences. Ces factures seront adressées par voie électronique au service comptable de l'agence de Paris. Leur constatation et paiement aura lieu le 10 de chaque mois par virement entre les agences de province et celle de Paris.

### **Annexe 9 : Prévisionnels de l'agence Parisienne**

Les prévisionnels de l'agence parisienne prévoit pour l'exercice 2011 un bénéfice brut avant IS de 900 000 € pour un chiffre d'affaires de 19 millions HT.

Les investissements prévus pour l'exercice 2012 conduisent à laisser penser que le résultat 2011 de l'agence de Paris sera déficitaire de 300 000 € pour un chiffre d'affaires stabilisé à 19 millions HT.

### **Annexe 10 : Prévisionnels de la Holding**

Les revenus de la Holding sont composés des *management fees*, des revenus liés à la mise à disposition du matériel informatique et des revenus des comptes courants. Les charges de la Holding s'élèveront en 2011 à 1,5 millions d'euros. Elles sont estimées à 2 millions en 2012 et à 3 millions en 2012. Les dotations aux amortissements sont de 300 000 euros en 2010. Elles sont estimées à 400 000 pour 2011 et 600 000 pour 2012.

### **Annexe 11 : Informations fiscales diverses**

Par simplification :

- La TVA est de 19,60%. Elle est reversée ou récupérée le 15 du mois ;
- Le taux d'IS est de 30% sur la globalité du résultat de l'exercice ;
- L'IS est considéré comme décaissé globalement le 30 juin de chaque année.

**Annexe 12 : Formules utilisées dans les principales  
méthodes d'évaluation des entreprises**

**MEDAF :**

$$k_e = R_F + \beta[E(R_M) - R_F]$$

Où :

$k_e$  : Coût des capitaux propres (rendement exigé par les actionnaires)

$\beta$  : Risque systématique

$E(R_M)$  : Espérance de rendement du marché

**Coût moyen pondéré du capital (CMPC) :**

$$k_o = k_e \frac{S}{S+D} + k_d(1-t) \frac{D}{S+D}$$

Où :

$k_o$  : CMPC

$k_d$  : Coût des dettes

$t$  : Taux d'imposition

S : Valeur des capitaux propres

D : Valeur des dettes

**Formule de GORDON & SHAPIRO :**

$$V_0 = \frac{F_1}{k - g}$$

Où :

$V_0$  : Valeur en 0,

$F_1$  : Flux pertinent à la date 1 (par exemple si la valeur recherchée est celle des capitaux propres, le flux pertinent est le dividende)

$k$  : Taux d'actualisation pertinent

$g$  : Taux de croissance géométrique des flux

**Flux de trésorerie disponibles (FTD) :**

FTD =

Résultat Net

+ Intérêts après impôt

+ Dotations aux amortissements et aux provisions (DAP)

- Variation du besoin en fonds de roulement (BFR)

- Investissements

**Flux de trésorerie pour l'actionnaire (FTA) :**

FTA =  
Résultat net  
+ Dotations aux amortissements et aux provisions (DAP)  
- Variations du besoin en fonds de roulement (BFR)  
- Investissements de l'exercice  
- Remboursements de dettes  
+ Emissions de dettes

**Résultat Résiduel (RR) :**

RR = Résultat net – Rémunération des actionnaires  
RR = Résultat net –  $k_e$  \* Capitaux propres en début de période  
Où :  
 $k_e$  : Coût des capitaux propres (rendement exigé par les actionnaires)

**Méthode soustractive :**

La valeur des capitaux propres de l'entreprise est égale à la différence entre la valeur de ses actifs et la valeur de ses dettes.

Valeur globale de l'entreprise (actualisation des flux de trésorerie disponibles, FTD)	Valeur des capitaux propres (actualisation des flux pour les actionnaires, FTA)
	Valeur des dettes (actualisation des flux à destination des créanciers)

**Annexe 13 : Données financières sur le marché d'Asialand et sur l'entreprise AsiRac**

**Evaluation de la performance du marché Asialand :**

Année	Indice de marché	Taux sans risque 10 ans
N-8	3893	
N-7	3740	9,70%
N-6	5001	10,20%
N-5	3604	10,20%
N-4	3469	7,40%
N-3	3049	6,20%
N-2	5591	5,20%
N-1	6493	6,70%
N	11280	7,50%

**Evaluation de la performance du titre AsiRac :**

PER	Taux de croissance des dividendes	Taux de distribution	Rendement du titre AsiRac
15,7	3,70%	0,265	-7%
18,2	21,80%	0,271	27%
16,7	3,60%	0,275	5%
17,2	16,70%	0,319	-12%
11,1	45,70%	0,329	4%
15,5	84,40%	0,34	77%
13,4	16,70%	0,296	31%
20,3	34,20%	0,306	48%

**Principales données prévisionnelles de l'entreprise AsiRac :**

Ces prévisions sont faites en fonction des prévisions du chiffre d'affaires.

Prévisions pour les 5 prochains exercices	
Taux de croissance annuel du chiffre d'affaires	8 %
Taux du BFR	22 %
Taux d'immobilisation	90 %
Taux de l'impôt sur les sociétés	25 %
Taux d'amortissement	15 %
Taux de marge d'exploitation	30 %

Le taux de croissance à long terme du chiffre d'affaires est fixé à 2 % par an.

Extrait des comptes de l'exercice N	N
Ventes	1 000 000
Dotations aux amortissements et provisions (DAP)	128 925
Charges d'intérêt	45 458
Capitaux propres	560 000
Dotations en réserves	50 400
Dettes financières	560 000
Capitaux employés	1 120 000
Immobilisations nettes	900 000
Variations du besoin en fonds de roulement	19 800
Investissements	209 925

<b>Annexe 14 : Méthode de calcul des coûts dans la société Premium Silicium</b>
---

**Description du système actuel de calcul des coûts :**

- les 2 centres sont assimilés à des centres de profit ;
- le centre de distribution fonctionne en flux tendus. Les produits sont directement acheminés de l'usine implantée dans le sud de la France vers le centre de distribution implanté en région parisienne qui les achemine alors vers les clients sans stockage sur place ;
- les prix de cession interne entre les différents centres de l'entreprise sont fixés par la direction générale en prenant en compte les cours mondiaux de produits similaires lorsqu'il existe un marché pour ces produits, ce qui est le cas pour le composant électronique de base fabriqué par le centre de production.

**Structure des coûts observés au cours du dernier trimestre N :**

Centre de production Sud de la France	Trimestre 4 de N	Centre de distribution Région parisienne	Trimestre 4 de N
Quantité en stock initial	12 000	Quantité en stock initial	0
Coût total stock initial	3 000 000 €	Coût total stock initial	0
Quantité produite	48 000	Quantité livrée par le centre de production	50 000
Quantité livrée au centre de distribution	50 000	Quantité vendue auprès des clients de l'entreprise	50 000
Coût variable unitaire de production	112,00 €	Coût variable unitaire de distribution	1,20 €
Coût fixe total de production	7 224 000 €	Coût fixe total de distribution	40 000 €
Prix de cession interne en fonction des cours mondiaux	255,00 €	Prix de vente moyen facturé aux clients	270,00 €

NE RIEN ÉCRIRE DANS CE CADRE

MINISTÈRE DE L'ÉDUCATION NATIONALE

Académie : \_\_\_\_\_ Session : \_\_\_\_\_

Concours : \_\_\_\_\_

Spécialité/option : \_\_\_\_\_ Repère de l'épreuve : \_\_\_\_\_

Intitulé de l'épreuve : \_\_\_\_\_

NOM : \_\_\_\_\_

(en majuscules, suivi s'il y a lieu, du nom d'épouse)

Prénoms : \_\_\_\_\_ N° du candidat

(le numéro est celui qui figure sur la convocation ou la liste d'appel)

EAE ECB 3

**Annexe A : Tableaux de calculs des flux de trésorerie disponible (FTD)  
(à rendre avec la copie)**

Numéro d'anonymat :

Calculez les flux de trésorerie disponible pour la période courant de N à N+6.

Exercice	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	N+6
<b>Compte de résultat</b>							
Ventes							
EBE							
DAP							
Charges d'intérêt							
<b>Résultat courant</b>							
Impôts							
<b>Résultat net</b>							
Dividendes							
Dotations en réserve							
<b>Bilan</b>							
<b>Capitaux investis</b>							
Capitaux propres							
Dettes financières							
<b>Capitaux employés</b>							
Immob. nettes							
BFR							
<b>Tableau des flux de trésorerie disponible (FTD)</b>							
Résultat net							
Intérêts après IS							
DAP							
Variation de BFR							
Investissements							
<b>FTD</b>							