



Module de GESTION FINANCIERE 41F11
Option GCF Partiel de fin de semestre 4 – coeff3
Durée : 1 heure et 30 minutes- Mardi 29 mars 2016

Application n°1

On vous fournit le tableau de flux du Musée Grévin et il vous est demandé d'en faire un commentaire structuré d'une page maximum.

Flux de trésorerie liés à l'activité	Année N	Année N-1
Résultat de l'exercice	2 560 118	2 738 867
+ Amortissement et provisions (dotations nettes des reprises)	941 975	857 996
+ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	0	0
- Produits des cessions d'éléments d'actif.	0	0
=Marge brute d'autofinancement.	3 502 093	3 596 863
- Variation du BFR lié à l'activité	+336 882	-179 031
Flux net de trésorerie lié à l'activité (A)	3 838 975	3 417 832
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
+ Cessions d'immobilisations incorporelles	0	
+ Cessions d'immobilisations corporelles	0	
+ Cessions ou réductions d'immobilisations financières	0	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0	-1 773 773
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	-433 374	-445 680
- Acquisitions d'immobilisations financières	-9 825	-65 815
+ Variation des dettes sur immobilisations	-718	-1794
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-443 917	-2 287 062
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
+ Augmentation de capital	0	0
- Réduction de capital	0	0
- Dividendes versés	-2 699 999	-2 929 977
+ Augmentation de dettes financières	0	0
- Remboursement de dettes financières	0	0
+ Subventions d'investissements reçues	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	-2 699 999	-2929977
variation de trésorerie (A+B+C)	695 059	-17 799 207
Trésorerie à l'ouverture	2 096 875	3 896 081
Trésorerie à la clôture	2 791 930	2 096 875

Application n°2

Un investisseur souscrit à l'émission d'un billet de trésorerie dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Nominal : 5 M€
- Taux facial : 3,2%
- Durée de vie : 9 mois (par simplification, on prendra des mois de 30j).

L'investisseur doit revendre son titre au bout de 45 jours. A cette date, le taux de référence du marché monétaire est de 3,9%.

1. Déterminer le prix de revente du titre
2. Calculer le taux de rendement effectif du placement de l'investisseur

Application n°3

Une entreprise émet, le 8 avril 2015, un emprunt obligataire de 30 M€ composé de 30 000 obligations d'une valeur nominale de 1000 €. Leur taux facial est de 4,5%. La durée de vie de cet emprunt est de 3 ans. Le prix d'émission est de 102% et le prix de remboursement est de 1 125€.

1. Présenter le tableau d'amortissement de l'emprunt, dans le cas d'un remboursement par annuités constantes.

Enfin l'entreprise décide de procéder par remboursement in fine.

2. Un souscripteur décide, le 10 février 2017 de revendre une obligation. A cette date, le taux de référence du marché obligataire est égal à 3,9%. Déterminer le prix de revente du titre
3. Commenter le résultat trouvé dans la question 2.
4. Le 11 février 2017, l'obligation est cédée pour 1085 €. Commenter en termes d'évolution des taux d'intérêt en sachant que la veille les cours étaient de 1 164€.

Application n°4

Une société a conclu en janvier un **contrat d'achat avec un fournisseur suisse**. Le contrat établi en franc suisse (CHF), porte sur 62 000 CHF et la société s'engage à payer au mois de mars.

Au 1^{er} janvier le cours de l'euro par rapport au franc suisse est de 1 EUR= 1,09797 CHF

La société souhaite se protéger contre le risque de change.

Contrats optionnels possibles Echéance Mars

	Option d'achat de CHF	Option de vente de CHF
Prix d'exercice	1.14 CHF	1.16 CHF
Prime	1% du montant couvert	1% du montant couvert

- 1) Indiquer quel type d'option l'entreprise doit acheter
- 2) A l'échéance de mars, indiquer la décision à prendre et la position nette, dans les deux hypothèses suivantes :
 - ✘ Hypothèse 1 : 1€=1.12 CHF
 - ✘ Hypothèse 2 : 1€ = 1.10 CHF

Application n°5 :

Question 1 : pour financer ses investissements, les entreprises ont le choix entre plusieurs sources de financement de long terme.

Existe-t-il une structure financière idéale qui permet ce financement ?

Question 2 : le trésorier d'une entreprise est dans une logique de « rentabilité-risque-solvabilité ». Commenter cette phrase.

Eléments de corrigé

Application 1

Le flux net de trésorerie lié à l'activité est de 3 838 975€, soit une progression de 12,32%.

- grande supériorité de la **marge brute d'autofinancement** sur la variation du besoin en fond de roulement d'exploitation :
 - réduction des stocks
 - diminution des avances et des acomptes versés aux fournisseurs ce qui a contribué à une amélioration de la trésorerie.
 - augmentation des dettes fiscales et sociales.

Tous ces éléments ont contribué à l'amélioration de la trésorerie liée à l'activité de l'entreprise **alors que le résultat de l'exercice est en baisse de 6,53%**.

L'entreprise a moins investi en N

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement est fortement déficitaire de 2 699 999€ car il est la résultante de la **distribution massive de dividendes**. L'entreprise pratique une politique de distribution en léger recul en raison de la **diminution du résultat de l'exercice**

En conclusion la trésorerie du musée Grévin a progressé grâce à l'amélioration de la gestion de son cycle court ainsi qu'à la diminution des investissements.

Application n°2

1. Détermination du prix de revente du TCN au bout de 45 jours

Montant à rembourser par l'émetteur de départ = $5M + (5M \cdot 3.2\% \cdot 270/360) = 5\,120\,000$

Soit X le prix de revente.

$5\,120\,000 = X + (X \cdot 3.9\% \cdot 225/360) \Rightarrow$ on en tire **$X = 4\,998\,170$**

2. Détermination du taux de rendement du placement

Le souscripteur a finalement placé 5 000 000 € pendant 45 jours et récupéré 4 998 170 € en revendant le TCN. Soit i le rendement de son placement ; i vérifie :

$$5000000 \left(1 + \frac{45i}{360}\right) = 4\,998\,170$$

Donc :

$$i = \frac{360}{45} \left(\frac{4998170}{5000000} - 1\right) = \mathbf{-0,29\%}.$$

Application n°3

N	30 000	Emprunt à rembourser	33 750 000 €
VN	1 000,00	Taux nominal :	4,50%
PE	1 020,00	Mode :	annuités constantes
PR	1 125,00	Durée (en années)	3

Taux implicite i' **4%**

Annuité théorique : 12 161 763,20 €

TABLEAU DE REMBOURSEMENT PAR ANNUITES QUASI CONSTANTES D'EMPRUNT OBLIGATAIRE						
	Capital restant dû au début de la période	Intérêts	Nb d'obligations à amortir	Amortissements	Annuités	Capital restant dû à la fin de la période
1	33 750 000,00	1 350 000,00	9 610	10 811 250	12 161 250	22 938 750
2	22 938 750,00	917 550,00	9 995	11 244 375	12 161 925	11 694 375
3	11 694 375,00	467 775,00	10 395	11 694 375	12 162 150	0

2/ Il reste à l'obligataire 2 coupons à venir 8/4/16 et 8/04/17. A la date du 10/02, il reste 1 an et 57j