

Session : Mai 2021

ENSEIGNANT : Mme MASSET

5 EXERCICES

ATTENTION

- 1. La calculatrice est autorisée**
- 2. Le plan comptable est autorisé**
- 3. Ne pas utiliser de crayon papier**
- 4. Réponses brèves**
- 5.. De moins 1 à moins 2 points en cas de
présentation non soignée**

EXERCICE 1 - SA BRYE PRESENTEZ SOUS FORME DE TABLEAU

La SA **BRYE** a décidé le 21/05/2021 d'augmenter son capital pour le faire passer de 60 000 à 80 000 €. La valeur nominale est de 20 € et la valeur mathématique 80 €.

Elle envisage 2 hypothèses.

- HYPOTHESE 1 : Augmentation de capital par incorporation des réserves
- HYPOTHESE 2 : Augmentation de capital par apports en numéraire. Prix d'émission 60 €

TRAVAIL A FAIRE : (NB : pour les calculs retenir 2 chiffres après la virgule)

1. Définir les notions de droit de souscription et d'attribution.
2. Dans l'hypothèse 1, quelle est la valeur du droit d'attribution ?
3. Dans l'hypothèse 2, quelle est la valeur du droit de souscription ?
4. Quel est le montant de la réserve qui doit être incorporée au capital ?
5. Dans l'hypothèse 2, quel est le prix d'émission, si on souhaite obtenir une valeur après l'augmentation de 77€ ?
6. Dans l'hypothèse 1, quel est le prix d'émission si on souhaite obtenir une valeur après l'augmentation de 79 € ?

EXERCICE 2 - UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD : le manque de visibilité perdue 28/04/2021

Unibail-Rodamco-Westfield (URW) a réalisé mercredi soir son point d'activité au titre du premier trimestre 2021. Ainsi, la foncière spécialisée dans les centres commerciaux a publié un chiffre d'affaires de 452,2 millions d'euros sur la période, en baisse de 42,8 % sur un an. Ses centres commerciaux ont été fermés en moyenne 42 jours sur les trois premiers mois de l'année, contre 13 jours lors du premier trimestre 2020.

En raison du manque de visibilité actuelle, URW n'est toujours pas en mesure de communiquer d'objectifs de rentabilité pour 2021. Le groupe s'attend toutefois à ce que la crise du Covid-19 perturbe de manière significative ses performances. Il se dit néanmoins confiant pour la dernière partie de l'année et pour 2022.

1. Citez 2 conséquences de la chute du CA Unibail Rodamco
2. Quel est l'indicateur à suivre pour mesurer la rentabilité d'une entreprise ?

EXERCICE 3 –MARIE BRIZARD

Le directeur financement et trésorerie de MBWS, Clément Letourneux, a remis les sujets « cash et besoin en fonds de roulement » au coeur des priorités du fabricant de spiritueux pour sortir définitivement la société de sa zone de turbulences.

Jeudi 21 septembre, Clément Letourneux a de quoi avoir le sourire. Malgré un Ebitda de -1,9 million d'euros au premier semestre 2017, Marie Brizard Wine & Spirits (MBWS), dont il est le directeur financement et trésorerie, annonce sur la même période une hausse de 3,9 % de son chiffre d'affaires à 212,5 millions d'euros et un résultat net de 2,2 millions.

Surtout, le groupe de spiritueux voit son besoin en fonds de roulement lié aux clients, fournisseurs et stocks - dit « BFR 1 " - s'améliorer de 33 millions d'euros, quand son flux de trésorerie dû aux activités opérationnelles progresse de 6,8 millions.

Des chiffres particulièrement prometteurs pour l'ex-Belvèdère qui, il y a encore dix-huit mois, était placé sous procédure de sauvegarde. *« Ce retournement, nous le devons à notre directeur général, Jean-Noël Reynaud, qui, depuis sa prise de poste en 2014, structure le groupe en profondeur, salue Clément Letourneux. Son travail a notamment permis de rembourser en mai 2016, avec cinq ans d'avance, la dette protocolaire gelée de 80 millions d'euros et de remettre le groupe sur la voie d'une normalisation progressive. »*

1. Quel est le lien entre cash et BFR?
2. Que signifie amélioration du BFR de 33 millions?
3. Définissez la notion d'EBITDA

EXERCICE 4 - SA CARBIOS 3-5-2021

Carbios a lancé ce lundi une augmentation de capital de 105 millions d'euros, dont le montant pourra être porté à 120 millions (en cas d'exercice de la clause d'extension), par voie de placement privé et d'offre publique. Cette dernière sera réalisée avec suppression du droit préférentiel de souscription mais avec un délai de priorité, à titre irréductible, pour les actionnaires existants. Le prix a été fixé à 41 euros, soit une décote limitée de 8% par rapport au dernier cours coté. L'action a été multipliée par trois en un an. Les actionnaires existants pourront souscrire au prorata de leur détention dans une période courte allant du 3 mai au 6 mai 2021 inclus.

1. Quelle est la valeur réelle de la SA Carbios ?
2. Citez 1 argument qui justifie la décote

EXERCICE 5 - SA UNI PRESENTEZ SOUS FORME DE TABLEAU)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE de l'O.E.C. à partir du résultat d'exploitation		
Eléments		Montants
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
	Résultat d'exploitation	70 000
<i>Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à</i>		
+	Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises (sauf celles portant sur l'actif circulant)	50 000
-	Transferts de charges au compte de charges à répartir	
=	Résultat brut d'exploitation	120 000
-	Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (Δ B.F.R.E.) :	
-	<i>Variation des stocks</i>	
-	<i>Variation des créances d'exploitation</i>	60 000
+	<i>variation des dettes d'exploitation</i>	20 000
=	Flux net de trésorerie d'exploitation	80 000
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité:</i>		
-	Frais financiers	45 050
+	Produits financiers	120 000
-	Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession	
-	Charges exceptionnelles liées à l'activité	
+	Produits exceptionnels liées à l'activité	
-	Autres créances liées à l'activité	
+	Autres dettes liées à l'activité (y compris intérêts courus)	
=	Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	154 950
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT		
-	Acquisitions d'immobilisations	500 000
+	Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	13 000
+	Réductions d'immobilisations financières	
+ / -	Variation des autres postes (dettes et créances) relatifs aux immobilisations	
=	Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-487 000
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT		
+	Augmentation de capital en numéraire	
-	Réduction de capital	
-	Dividendes versés	1 300 000
+	Emissions d'emprunts	50 000
-	Remboursements d'emprunts	
+	Subventions d'investissement reçues	
=	Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	-1 250 000
VARIATION DE TRESORERIE (A + B + C)		-1 582 050
+	Trésorerie d'ouverture	?
=	Trésorerie de clôture	-15 000 000

1-DETERMINER LE MONTANT DE LA TRESORERIE D'OUVERTURE

2- COMMENTE EXPLIQUER QUE LA VARIATION DE TRESORERIE EST NEGATIVE ?

3- CITEZ 3 OPERATIONS QUI SONT PROBLEMATIQUES ?