

CONCOURS D'ENTREE A L'ENSET

SESSION 2014

EPREUVE PROFESSIONNELLE DE SYNTHESE EN COMPTABILITE ET FINANCE

Niveau : Licence

Durée : 5 heures

SUJET

M. ZONFACK a créé la SARL CEREALE il y a une douzaine d'années. Son activité consiste à proposer une restauration et boulangerie rapide dans différents quartiers d'affaires du Littoral. Il exploite actuellement six établissements, dans lesquels des plats traditionnels sont préparés chaque matin et vendus « à emporter » en barquettes.

Après avoir connu un succès rapide les premières années, M. Zonfack constate actuellement une évolution des préférences alimentaires de la clientèle, qui se traduit par une diminution sensible de ses ventes. Il étudie l'opportunité d'élargir la gamme de plats préparés en lançant une ligne de pâtes alimentaires qui remplacera à moyen terme les plats traditionnels. Dans cette optique, les quatre premiers dossiers vous sont confiés.

DOSSIER 1 : ANALYSE DE LA RENTABILITE

La baisse récente mais sensible des ventes de la SARL CEREALE pourrait conduire rapidement à un résultat déficitaire.

Travail à faire

En utilisant les données de l'annexe 1 :

- 1- Déterminez le seuil de rentabilité de cette entreprise en FCFA et en nombre de produits vendus.
- 2- Calculez l'indice de sécurité de cette entreprise en N.
- 3- Calculez le résultat prévisionnel si, en N+1, les ventes venaient à diminuer de 5%.
- 4- Commentez brièvement l'ensemble des résultats obtenus.

En annexe 2, vous disposez des prévisions concernant la SARL pour les années N+1, N+2 et N+3, sachant qu'il a été décidé que la production de pâtes alimentaires s'ajouterait à celle de plats traditionnels dès le début de l'année N+1.

- 5- Déterminez le nombre minimum de plats qui doivent être vendus chaque année pour assurer la rentabilité globale de l'entreprise.
- 6- Les résultats de vos calculs vont-ils dans le sens de la stratégie retenue par M. Zonfack.

DOSSIER 2 : FINANCEMENT ET ETUDE D'UN EFFET DE LEVIER

Pour financer les investissements nécessaires au lancement de la production de pâtes alimentaires, M. Zonfack a le choix entre augmenter son capital (par émission de parts nouvelles) ou effectuer un emprunt bancaire.

Il souhaite réaliser une simulation des conséquences des financements possibles sur les taux de rentabilité de son entreprise.

Travail à faire

- 1- A partir de l'annexe 1 et de l'annexe 3, calculez le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière de l'année N. ces deux taux seront évalués **après prise en compte d'un taux d'IS de 33,1/3%**. Etablissez une relation entre le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière. Commentez brièvement.
- 2- Vérifiez, à partir des données de l'annexe 4, que l'actif économique en N+1 est correctement financé par le total « Capitaux propres + dettes financières » au début d'année N+1, quel que soit le mode de financement retenu.

- 3- Calculez le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière de N+1, pour chacune des deux hypothèses de financement (annexe 4). Le résultat d'exploitation prévisionnel pour N+1 est de 54 000 F. commentez vos résultats.
- 4- En dehors de l'effet de levier, quels critères permettraient de choisir entre l'augmentation de capital et l'emprunt bancaire dans le cas de cette SARL ?

DOSSIER 3 : EQUILIBRAGE D'UN PLAN DE FINANCEMENT

Finalement, M. Zonfack a choisi un financement mixte pour assurer le développement de son activité. Il a limité le montant des apports externes de capitaux, comptant essentiellement sur l'autofinancement. Par ailleurs, les emplois à financer en N+1 sont sensiblement plus élevés que ceux envisagés dans un premier temps. Ces décisions ont conduit M. Zonfack à construire un plan de financement provisoire établi pour les années N+1 à N+4 (annexe5).

Travail à faire

- 1) Commentez brièvement ce plan de financement. Vous préciserez, en particulier, si la stratégie de reconversion paraît rentable.

Pour équilibrer le plan de financement en N+1, M. Zonfack envisage de financer des matériels par crédit-bail (annexe 6), alors qu'il avait pensé les acquérir dans un premier temps.

- 2) Quels postes du plan de financement sont modifiés par ces informations ?
- 3) Calculez les montants de ces postes qui figureraient dans le plan de financement définitif (il ne vous est pas demandé de recalculer les totaux annuels et les soldes de trésorerie).

DOSSIER 4 : CONTROLE DE L'ACTIVITE DE LA BOULANGERIE

La SARL est particulièrement réputée pour la qualité de ses produits, pains de campagne et baguettes. Le comptable de la société établit annuellement une prévision budgétaire, qui est ensuite ventilée par mois au moyen de coefficients saisonniers. Pour le mois de décembre N, la société dispose des informations suivantes :

Données en FCFA	Données réelles			Données préétablies		
	Quantité	Prix unitaire	Montant	Quantité	Prix unitaire	Montant
P1 : pain de campagne	30 000	200	6 000 000	25 000	1 80	4 500 000
P2 : Baguette	35 000	1 90	6 650 000	40 000	1 70	6 800 000

Vous admettez que les produits sont homogènes et substituables.

Travail à faire

- 1- Quel est l'écart sur chiffre d'affaires total ?
- 2- Donner la décomposition de cet écart en deux sous écarts, l'écart sur prix et l'écart sur quantités vendues par élément de chiffre d'affaires. Retrouver le résultat ci-dessus.
- 3- Donner la décomposition de l'écart sur quantités vendues en un écart sur volume des ventes et en un écart de composition des ventes. Vérifier la cohérence des résultats obtenus.

NB : pour mesure de simplification le taux 33,1/3% a été retenu.

Annexe 1 : soldes des comptes de charges et de produits au 31/12/N (hors impôt sur les bénéfiques) en Fcfa

N°	Comptes	Solde débiteur	Solde créditeur
6011	Achats stockés de matières	73 000	
6022	Achats de fournitures consommables	4 250	
6026	Achats d'emballages	14 000	
6031	Variations de stocks de matières	-1 250	
6122	Redevances de crédit-bail mobilier	2 000	
6161	Primes d'assurance	3 500	
620	Autres services extérieurs	3 600	
6350	Impôts, taxes et versements assimilés	1 400	
6400	Charges de personnel	188 000	
6610	Charges d'intérêts	20 000	
6811	Dotations aux amortissements	44 500	
701	Ventes de produits finis		360 000

Renseignements complémentaires

- les achats de biens (et les variations de stocks correspondantes) sont considérés comme proportionnels au chiffre d'affaires de l'entreprise.
- Toutes les autres charges sont indépendantes du niveau de chiffre d'affaires, à l'exception d'une commission versée aux salariés ; cette commission représente 5% du CA hors taxes.
- Le prix de vente moyen hors taxes d'un plat préparé en N était de 800 Fcfa.

Annexe 2 : données prévisionnelles pour les années N+1 à N+3 (en Fcfa)

	N+1	N+2	N+3
Nombre prévisionnel de pâtes al. vendues	37 500	45 000	60 000
Charges fixes annuelles de la SARL	260 000	280 000	300 000
Prix moyen de vente d'un paquet de pâtes	400	450	500

Renseignements complémentaires

- Le prix de vente et les coûts unitaires de production variables des plats resteront constants au cours des trois années
- M. Zonfack estime à 60% le taux de marge sur coût variable pour les ventes de paquets de pâtes alimentaires

Annexe 3 : bilan de la SARL au 31/12/N (avant répartition)

ACTIF (valeurs nettes)		PASSIF	
Immobilisations incorporelles	35 000	Capital	70 000
Immobilisations corporelles	315 000	Réserves	50 000
Immobilisations financières	5 000	Résultat net de l'exercice	6 667
Stocks	8 000	Dettes financières	200 000
Créances	12 000	Dettes d'exploitation	40 000
Disponibilités	5 000	Autres dettes	13 333
Total	380 000	Total	380 000

Renseignements complémentaires

- l'actif économique de la SARL sera mesuré par le total « Capitaux propres + dettes financières » estimé au début de l'année N. aucun mouvement n'a affecté les postes de capitaux propres et de dettes financières au cours de l'année N.
- la rentabilité économique sera évaluée à partir du résultat d'exploitation net de l'impôt théorique de 33,1/3%.
- Les dettes financières correspondent à un emprunt bancaire remboursable *in fine* le 31/12/N+5.

Annexe 4 : prévisions de financement des investissements

- les investissements nécessaires au développement de l'activité et l'accroissement du besoin de financement du cycle d'exploitation porteraient l'actif économique à 375 000
- le financement de la croissance de l'entreprise serait assuré :
 - soit par un financement 1 : émission de 400 parts nouvelles au prix d'émission de 125 F (valeur nominale 100 F) ;
 - soit par un financement 2 : emprunt bancaire de 50 000 F, remboursable en quatre amortissements constants au taux de 8% (la première annuité serait versée le 31/12/N+1). Quel que soit le financement, les sommes seraient obtenues par la SARL en tout début d'année N+1.
- Un montant de 5 000 F sera porté en réserves au début N+1 (affectation du résultat de l'exercice N), indépendamment du choix de financement.
- L'estimation des taux de rentabilité en N+1 sera faite en suivant les principes définis pour l'année N.

Annexe 5 : plan de financement provisoire de la SARL

	N+1	N+2	N+3	N+4
Capacité d'autofinancement	38 250	44 300	48 000	60 000
Cessions d'immobilisations		700		12 000
Augmentation de capital	10 000			
Augmentation de dettes financières	20 000			
Total des ressources	68 250	45 000	48 000	72 000
Dividendes versés	1 667	2 000	5 000	6 000
Acquisitions d'immobilisations	73 000	4 000	2 000	5 000
Remboursement de dettes financières	5 000	5 000	5 000	5 000
Augmentation du BFRE	2 333	3 000	3 000	4 000
Total des emplois	82 000	14 000	15 000	20 000
Trésorerie initiale	5 000	-8 750	+22 250	+55 250
+ ressources	+68 250	+45 000	+48 000	+72 000
-emplois	-82 000	-14 000	-15 000	-20 000
Trésorerie finale	-8 750	+22 250	+55 250	+107 250

Annexe 6 : caractéristiques du contrat de crédit-bail

Le contrat de crédit-bail concerne le financement de six fours, afin d'équiper chaque point de vente de la région du Littoral. Le montant total de ces six fours s'élevait initialement à 15 000. Dans le plan de financement provisoire, ces matériels étaient acquis et amortis en linéaire sur 4ans. Le contrat de crédit-bail prévoit :

- le versement de 36 redevances mensuelles de 450, la première versée au début N+1, la dernière versée le 31/12/N+3 ;
- la levée de l'option d'achat pour un montant de 4 500, somme versée en début N+4. Les matériels acquis seraient alors amortis en un an.

La SARL est imposée sur ses bénéfices au taux de 33,1/3%

ENSET ENTRANCE EXAMINATION

SESSION 2014

PROFESSIONAL TEST OF SYNTHESE IN COMPTABILITY AND FINANCY

Level : Licence

During : 5 hours

SUBJECT

Mr. Zonfack has created the CEREALE SARL a dozen of years. His activities are to propos restoration and fast food in different quarters of Littoral. Frequently, he explores six enterprises in traditional plate forms prepared every morning and sold in containers.

After has noticed a fast success for the first years, Mr. Zonfack took of customers preferential delicacies, which are portrayed by a sensitive fall in this sales. He studies the opportunities of dishes prepared by introducing a feeding which will replace the traditional dishes. In the light, four first files are presented to you.

FILE 1: ANALYSIS OF THE PROFITABILITY

The recent fall puts sensitive sales from which CEREALE SARL can drive fatly to a deficit result.

WORK REQUIRED

- 1) Determine the doorway profitability of this enterprise in FCFA and in number of products sold
- 2) Calculate the security indices of this enterprise in N
- 3) Calculate the previewer result if, in N+1, the sales falls at 5%
- 4) Briefly comment the general result obtained.

In annex 2, you are disposed of the previsions of SARL for the years N+1, N+2 and N+3, knowing that it was decided that the production of mixture feeding will be added to the traditional dirties as from the year N+1

- 5) Determine the minimum number of dirties which should be sold yearly to ensure a global profitability of the enterprise
- 6) The result of you calculations goes toward the sense of the strategies retained by Mr. Zonfack

FILE 2: FINANCING AND THE STUDY OF A RISING EFFET

To finance the investments necessary for the launching of the production of mix feeding, Mr. Zonfack has a choice between increasing this capital or take bank loan.

He wishes to realize simulation consequences of possible financing on the profitable rate of his enterprise.

WORK REQUIRED

- 1) From annex 1&2, calculate the economic profitable rate and the financial profitable rate of the year N. these two rates will be evaluated after taking into account the rate of IS of 33.1/3%. Establish a relation between the economic profitable rate and the financial profitable rate. Comment briefly

- 2) Very from data in annex 4, that the economic active in N+1 is correctly financed by the total "proper capital + financial debts" at the beginning of the year N+1, no matter the mode of financing retained
- 3) Calculate the economic profitable rate and financial profitable rate on n+1 for each of the two hypotheses of financing (annex 4). The provision of exploitation result for N+1 is at 54 000 F. comment your result
- 4) Beside the rising result, which criteria will permit the choice between capital increase and bank loan in the case of SARL?

FILE 3: BALANCE OF AN ACCOUNTING PLAN

Finally, Mr. Zonfack has chosen a mix financing to ensure development in this activity he has limited the external amount of shares of capital counting essentially on auto financing. Moreover to finance in N+1 are more than that previewed at the first time. These decisions send Mr. Zonfack to contract a financing plan previewed for the year N+1 to N+4 (annex 5)

WORK REQUIRED

- 1) Briefly comment the financing plan, precise particularly if the reconversion strategy may be profitable

To balance the financing plan in N+1, Mr. Zonfack preview to finance the materials by bail-credit (annex 6), then, who taught of acquiring at the first instant

- 2) Which points of the financing plan have been modified by the information
- 3) Calculate the amount of these posts figuring in the definite financing plan (you are not asked to recalculate the annual totals and the treasury balances).

FILE 4: CONTROL OF THE ACTIVITY OF THE BAKER

The SARL is known due to the quality of this products farmhouse bread and French stick. The enterprise's accounts establish annually a French stick prevision budget, which is ventilated monthly with the means of seasonal coefficients. For the month of December N, the enterprise puts the following information:

Data in FCFA	Real data			Pre-established data		
	Quantity	Unit price	Amount	Quantity	Unit price	Amount
P1 : farmhouse bread	30 000	200	6 000 000	25 000	1 80	4 500 000
P2 : french stick	35 000	1 90	6 650 000	40 000	1 70	6 800 000

You should admit that the products are homogeneous and substitutable

WORK REQUIRED

- 1) What is the gap on the total turn over
- 2) Give the decomposition of this gap in two sub-gaps, the gap on price and the quantity sold per the turn over element. Find the result below.
- 3) Give the decomposition gap of the quantity sold in the gap of the volumes sold and in the sales compositions. Verify the coherence of the obtained results

NB: for simplification, use the rate 33,1/3%

Annex 1

Balance of charges accounts and of products at 31/12/N (taxation on benefit excluded) in Fcfa

N°	Accounts	Debit balance	Credit balance
6011	Purchase stocked of material	73 000	
6022	Purchase of consumable supplies	4 250	
6026	Purchase of containers	14 000	
6031	Variations of stocks of goods	-1 250	
6122	Credit-bail of furniture license	2 000	
6161	Insurance allowance	3 500	
620	Other external services	3 600	
6350	Taxation, tax and assimilated deposits	1 400	
6400	Personal charges	188 000	
6610	Interest charges	20 000	
6811	Endowment to depreciations	44 500	
701	Sales of finished products		360 000

Complementary information

- The purchase of goods (and variations of corresponding stock) are considered like proportional the enterprise turnover
- Other charges are independent of new turnover, exception of a deposited commission of salaried, this commission represent 5% of turnover tax exclusive
- The average sales prices tax exclusive of a prepared dish in N was 800Fcfa.

Annex 2

Provisional data for the years N+1 à N+3 (in Fcfa)

	N+1	N+2	N+3
Number of provisions of tin food sold	37 500	45 000	60 000
Annual fixe charges of the SARL	260 000	280 000	300 000
Average sales price of a parquet of good	400	450	500

Supplementary information

- The sales price and the unit costs price of variable production of dishes remains constant over three months
- Mr. Zonack estimates a 60% margin rate on the variable cost for sales parquets of foods

Annex 3

Balance sheet at SARL of 31/12/N (before repartition)

ACTIVE (net values)		PASSIVE	
Incorporate immobilisations	35 000	Capital	70 000
corporate immobilisations	315 000	Reserves	50 000
financial immobilisations	5 000	Net result of exercise	6 667
Stocks	8 000	Financial debts	200 000
Creditor availabilities	12 000	Exploitation debts	40 000
	5 000	Others debts	13 333
Total	380 000	Total	380 000

Supplementary information

- The active economic of SARL will be measured by the total "proper capital + financial debts" estimated at the start of the year N. no displacement touched the points of proper capital and financial debt during the year N.
- The economic profitability will be evaluated from the results of net exploitation of taxation theory of 33.1/3%.
- The financial debts corresponding to a bank loan repayable at the end the 31/12/N+5.

Annex 5: financial investment previsions

- The necessary investment for the development of the activities and increase of financial needs in the exploitation cycle carries the active economic of 375 000 Fcfa.
- The financing of the growth of the enterprise will be ensured:
 - Either by a financing 1: sending of 400 new parts at the cost of 125F 'nominal value 100F)
 - Either by a financing 2: bank loan of 50 000 Fcfa, répayable on four constant depreciation of a rate of 8% (the first annuity will be paid on the 31/12/N+1). No matter the financing, the amount will be obtained by the SARL at the starts of the year N+1.
- An amount of 5 000 Fcfa will be reversed at the start independently of the financing choice.
- The estimated profitable rate in N+1 will be made following the defined principles of the year N.