

**BREVET DE TECHNICIEN SUPERIEUR / SESSION 2015**

**FILIERE TERTIAIRE : FINANCES - COMPTABILITE ET GESTION DES ENTREPRISES**

**EPREUVE : GESTION FINANCIERE**

Durée de l'épreuve : 4 Heures

Coefficient de l'épreuve : 5

**DOSSIER 1**

En vue d'apprécier la situation financière, le Directeur de la société SANFRA vous communique le bilan au 31-12-2010, puis les renseignements complémentaires suivants :

**BILAN AU 31-12-2010**

ELEMENTS	ACTIF			PASSIF	
	MONTANTS BRUTS	AMORT/ PROV	MONTANTS NETS	ELEMENTS	MONTANTS
Frais d'établissement	650 000		650 000	Capital	90 000 000
Terrains	9 250 000		9 250 000	Réserves légales	2 877 500
Bâtiments	17 900 000	2 625 000	15 275 000	Réserves libres	9 400 000
Matériels et mobilier	42 850 000	6 450 000	36 400 000	Report à nouveau	1 280 000
Matériel de transport	32 600 000	12 550 000	20 050 000	Résultat de l'exercice	8 200 000
Titres de participation	7 750 000	500 000	7 250 000	Provisions règlementées	320 300
Autres immob. Financ	1 700 200	200 000	1 500 200	Emprunts	24 175 000
Stock de matières 1 <sup>ères</sup>	22 800 000	1 750 000	21 050 000	Prov. financ. pour risques	2 400 000
Stock d'emballages	1 200 000	-	1 200 000	Fournisseurs d'invest.	6 299 000
Stock de produits finis	12 700 000	1 100 000	11 600 000	Fournisseurs d'exploitation	19 800 000
Créances clients	27 300 000	900 000	26 400 000	Autres dettes	1 500 200
Autres créances (1)	6 999 000	-	6 999 000	CNPS	1 275 000
Titres de placement	6 400 000	1 000 000	5 400 000	Etat	3 300 000
Chèques postaux	2 177 800	-	2 177 800		
Banques	3 225 000	-	3 225 000	Escompte de crédit ordin.	2 300 000
Caisses	5 500 000	-	5 500 000		
Ecart de conversion-actif	200 000	-	200 000	Ecart de conversion-passif	1 000 000
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>201 202 000</b>	<b>27 075 000</b>	<b>174 127 000</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>174 127 000</b>

**(1) : dont créances sur cession d'immobilisations 4500 000**

**RENSEIGNEMENTS COMPLEMENTAIRES :**

- 1 - Le montant brut des frais est de 1 300 000 et le cumul de leurs amortissements est de 650 000.
- 2 - Les écarts de conversion-actif sont liés à 40% aux créances clients ; 25% aux emprunts et le reste, aux dettes fournisseurs d'exploitation.

- 3 - Les écarts de conversion-passif sont liés à 60% aux autres créances d'exploitation et le reste, aux emprunts.

### **TRAVAIL A FAIRE :**

- 1) Présenter le bilan fonctionnel détaillé en faisant ressortir les grandes masses.
- 2) Présenter le bilan fonctionnel condensé ;
- 3) Calculer le fonds de Roulement Net Global ; le Besoin de Financement Global et la Trésorerie nette ;
- 4) Décomposer le Besoin de Financement Global en Besoin de Financement d'Exploitation et en Besoin de Financement hors activités ordinaires.

### **DOSSIER 2 :**

Votre chef de mission vous confie le dossier de la société ORIS. Cette société conçoit, fabrique et commercialise des équipements à haut contenu technologique pour la production de circuits imprimés.

Le marché du circuit imprimé étant en croissance régulière depuis 2003, les dirigeants de la société ORIS envisagent de nouveaux investissements pour accroître la capacité de production de la société. Le Directeur financier, Monsieur YAO, vous demande de le seconder dans les décisions d'investissement. Monsieur YAO retient comme taux d'actualisation le coût du capital arrondi à 9%. Il hésite entre deux investissements.

### **Informations communes aux investissements A et B**

Le taux de l'IBIC de 25% est supposé constant sur les années à venir.

Les flux sont supposés générés en fin d'année.

Pendant la durée de l'exploitation de ces investissements, les autres activités de la société seront excédentaires et seront susceptibles d'absorber tout déficit.

Les investissements seraient réalisés et mis en service début 2007.

### **Investissement A**

Il s'agit d'un ensemble de matériels de conception ancienne dont le montant est inférieur au deuxième investissement envisagé.

Le coût total du matériel est de 40 000 000 F. Il serait amorti en linéaire sur cinq années.

Les ventes prévues s'élèveraient à :

ANNEES	2007	2008	2009	2010	2011
Ventes prévues HT	15 000 000	21 000 000	24 000 000	24 000 000	18 000 000

Le taux de marge sur charges variables est évalué à 60%.

Les charges fixes d'exploitation (hors dotations aux amortissements) sont estimées à 1 300 000 F.

Le besoin en fonds de roulement moyen correspond à 60 jours de chiffre d'affaires hors taxes et doit être financé dès son apparition. On considère qu'il sera récupéré en fin de vie de l'investissement.

### Investissement B

Ces matériels sont de conception plus récente, et le coût total est de 57 000 000 F. Leur durée d'utilisation est également prévue sur cinq années, le mode d'amortissement retenu étant le linéaire. Le besoin en fonds de roulement supplémentaire entraîné par cet investissement est évalué à 3 000 000 F à financer dès la mise en service de l'investissement.

Les flux de trésorerie nets générés par l'exploitation ont déjà été estimés par le directeur financier :

ANNEES	2007	2008	2009	2010	2011
Flux nets de trésorerie.	14 800 000	16 200 000	18 800 000	18 200 000	17 400 000

L'étude économique de ce projet a permis d'évaluer la VAN et le TRI :

- VAN (9%) = 5 932 400 F
- TRI = 12,62%.

### TRAVAIL A FAIRE

- 1 - Calculer les flux nets de trésorerie générés par l'investissement A
- 2 - Déterminer la valeur actuelle nette (VAN) et du taux de rentabilité interne (TRI) du projet A.
- 3 - Comparer les résultats obtenus avec ceux du projet B et procéder à un choix.

\*\*\*\*\*