

SUJET DE L'ÉPREUVE DE GESTION FINANCIÈRE SESSION 2008

DOSSIER 1 : BILAN FINANCIER

Le Bilan après inventaire au 31/ 12/ N des Etablissements LIDIAN se présente comme suit :
BILAN au 31/ 12/ N

Actif	Montant	Amortissement Provision	Montant net	Passif	Montant net
Frais d'établissement	750.000	-	750.000	Capital	10.000.000
Terrain	3.000.000	-	3.000.000	Réserves	4.500.000
Bâtiments	15.000.000	5 000.000	10.000.000	Résultat net	1.000.000
Matériels	6 000.000	3.500.000	2.500.000	Subvention	2.500.000
Autres				Amortissement	
Immobilisations	3 000.000	1 000.000	2 000.000	Dérogatoire	1 875.000
Marchandises	1 000.000	250.000	750.000	Emprunt	950.000
Créances HAO	500.000	-	500.000	Provisions	
Clients	6 250.000	1 750.000	4 500.000	financières	675.000
Autres créances	850.000	100.000	750.000	Pour risques	1.000.000
Banque	2.000.000	-	2 000.000	et charges	
CCP	500.000	-	500.000	Dettes	3.750.000
Caisse	1 750.000	-	1 750.000	circulantes	1.500.000
				HAO	750.000
				Fournisseurs	500.000
				D'exploitation	
				Dettes fiscales	
				Dettes sociales	
				Autres dettes	
TOTAL	40.600.000	11.600.000	29.000.000	TOTAL	29.000.000

En vue de l'établissement du bilan financier, vous disposez des informations suivantes :

- les frais d'établissement sont considérés comme des non-valeurs ;
- le terrain est estimé à 4 000.000
- les bâtiments sont estimés à 18 000.000
- les matériels sont estimés à 2 000.000
- les autres immobilisations sont estimées : 2 100.000
- le stock outil est estimé à 280.000
- le projet d'affectation de résultat prévoit une distribution de dividende de 210.000
- 35% des provisions financières pour risques et charges sont injustifiées
- 40% des provisions financières pour risques et charges sont justifiées et à long terme
- 25% des provisions financières pour risques et charges sont justifiées et à court terme
- L'emprunt figurant au bilan sera remboursé dans 2 ans

Fomesoutra.com
ça s'écrit !
Docs à portée de main

N.B : - le taux d'imposition est de 25%

- il sera pris en compte un impôt différé sur les postes suivants :

- Les frais d'établissements
- Les subventions
- L'amortissement dérogatoire
- Les provisions injustifiées



Travail à faire

1) Présentez le bilan financier des établissements LIDIAN

2) Calculer le fonds de roulement

DOSSIER 2 : CHOIX DES MODES DE FINANCEMENT

Une société Anonyme hésite entre trois modalités pour le financement d'un investissement

L'objectif de l'étude est d'opter pour la modalité la moins coûteuse.

L'entreprise est supposée être largement bénéficiaire : elle est soumise à un taux d'imposition de 25%.

On retiendra un taux d'actualisation de 10%.

L'investissement comprend les caractéristiques suivantes :

- Acquisition d'une machine industrielle d'une valeur de 16.000.000 F HT
- Bien amortissable en dégressif sur 5 ans.
- Valeur résiduelle nulle à la fin du projet.

La première modalité de financement consiste à utiliser des fonds propres à hauteur de 16.000.000

La deuxième modalité de financement consiste à emprunter 16.000.000 F dans les conditions suivantes :

- remboursement en 5 annuités constantes de fin de période.
- taux d'intérêt annuel égal à 10%

La troisième modalité de financement est l'utilisation de crédit bail aux conditions suivantes :

- crédit bail de début de période avec versement de 4 loyers annuels de 4 000.000 F HT chacun ; l'entreprise exerce une option d'achat de 2 000.000 F HT à la fin de la quatrième année
- il s'agit d'un crédit bail avec retraitement.

Travail à faire

- 1) Déterminer les décaissements spécifiques à chaque modalité de financement (méthodes des décaissements réels).
- 2) Quelles modalités choisir

CORRIGE BTS 2008 GESTION FINANCIERE

DOSSIER 1 : BILAN FINANCIER

1- Présentation du Bilan financier

Tableau des plus ou moins values

Eléments	Valeur réelle	Valeur comptable nette	Plus ou moins value
Terrain	4 000.000	3 000.000	+1 000.000
Bâtiments	18.000.000	10 000.000	+8000.000
Matériels	2 000.000	2 500.000	+500.000
Autres immobilisati	2 100.000	2 000.000	+100.000
Total	26.100.000	17.500.000	+ 8 600.000

Plus value = 8 600.000

- **Retraitement des postes :**

NB : FDA : fiscalité différée- Actif ou Economie d'impôt

FDP : Fiscalité différée- passif ou impôt latent

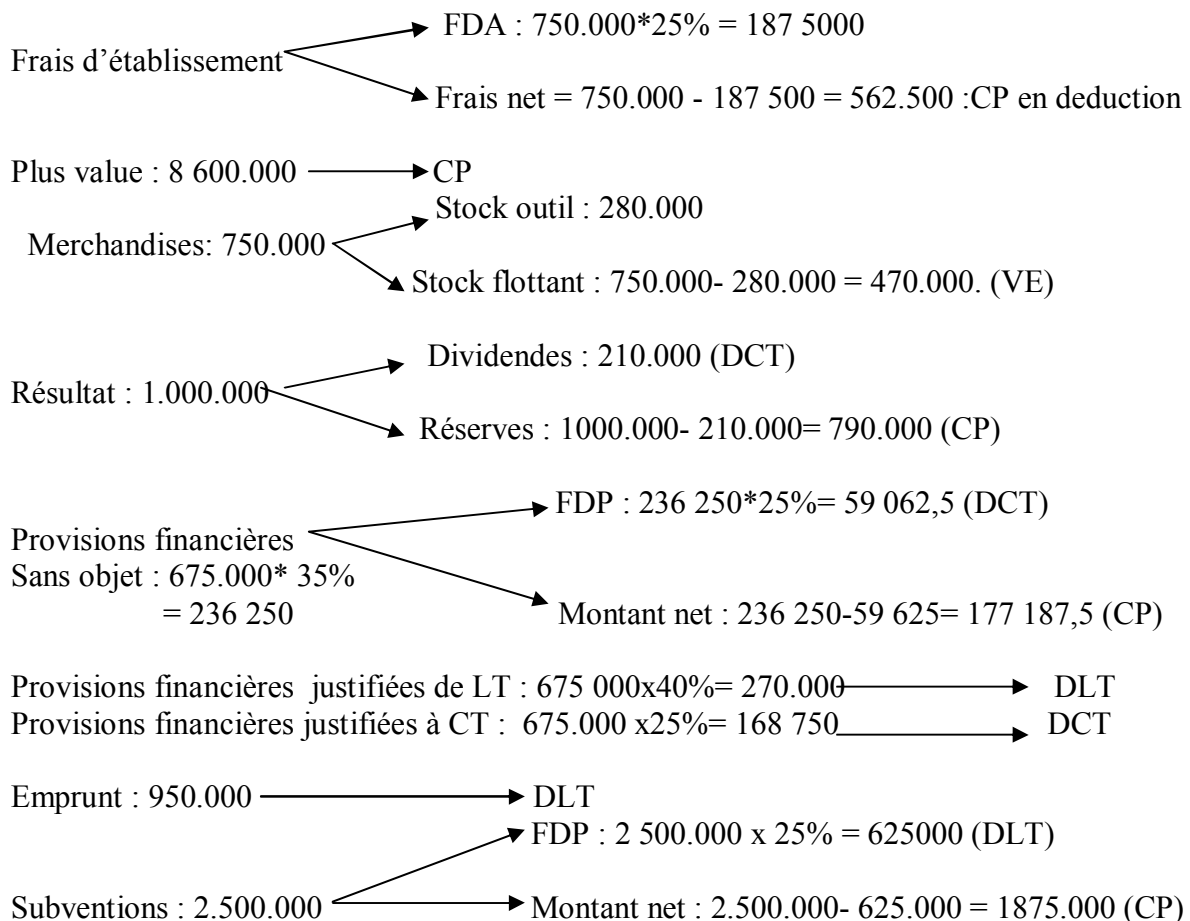
VI : Valeurs immobilisées au actif immobilisé net

VE : Valeurs d'exploitation

CP : Capitaux propres

DLT : Dettes à long terme ou dettes à plus d'un an

DCT : Dettes à court terme ou dettes à moins d'un an



Amortissements dérogatoires : 1 875 000

$\swarrow$ FDP : $1.875000 \times 25\% = 468750$ (DLT)
 $\searrow$ Montant net: $1\,875\,000 - 468750 = 1406250$ (CP)

BILAN FINANCIER

ACTIF		PASSIF	
ACTIFS IMMOBIILES		CAPITAUX PROPRES	
Terrain	4000.000	Capital	10.000.000
Batiment	18.000.000	Réserves	4 500.000
Matériels	2 000.000	Affectation résultat (res+RAN)	790.000
Autres immobilisations	2 100.000	Subvention (montant net)	1 875.000
Stock outil (marchandises)	2 80.000	Amort dérogatoire (montant net)	1 406.250
		Prov. Fin sans objet (montant net)	177 187.5
		Plus value	8 600.000
		FDA/frais d'établissement	- 562.500
TOTAL ACTIFS IMMOBI	26.380.000	TOTALCAPITAUX PROPRES	26.785937.5
ACTIF A MOINS D'1 AN		DETTES A LONG TERME	
*Valeurs d'exploitation		Emprunt	950.000
Stock flottant (marchandises)	470.000	Frais d'établissement (Montant net)	-187500
		Provision financières justifiées LT	270.000
Valeurs réalisables		FDP/ subventions	625.000
Créance HAO	500.000	FDP/amortissement dérogatoire	468.750
Client	4 500.000	TOTAL DETTES A LONG T.	2 126 250
Autres créances	750.000	TOTAL CAPITAUX PERMANEN	28 912 187,5
		DETTES A COURT TERME	
Valeurs disponibles		Affectations résultat (dividendes)	210.000
Banque	2 000.000	FDP/ Prov.Finance .sans objet	59 062.5
CCP	500.000	Prov Fin justifiées CT	168.750
Caisse	1 750.000	Dettes circulantes HAO	1 000.000
		Fournisseurs d'exploitation	3 75 0000
		Dettes fiscales	1 500.000
		Dettes sociales	750.000
		Autres	500.000
ACTIF A MOINS D'1 AN	10.470.000	TOTAL DETTES A CT	7 937 812.5
TOTAL ACTIF	36.850.000	TOTAL PASSIF	36.850.000

2-Cacul du fonds de roulement (FR)

FR = Capital permanents- Valeurs immobilisées

FR = 28 912 187 5- 26 380.000

FR = 2.532.187.5

Ou

FR= Actif à moins d'un an – dettes à court terme

Fr= 10 470.000 = 7 937 812.5

FR = 2 532 187.5

 **Fomesoutra**.com
ça soutra !
 Docs à portée de main

Deuxième méthode

Tableau des plus ou moins values

Eléments	Valeur réelle	Valeur compt. nette	Plus ou moins value
Terrain	4 000.000	3 000.000	+1 000.000
Bâtiment	18 000.000	10.000.000	+8 000.000
Matériels	2 000.000	2 500.000	-500.000
Autres immobilisations	2 100.000	2 000.000	+100.000
Total	26 100.000	17.500.000	+ 8 600.000

Plus value = 8 600.000

Retraitements

Frais d'établissement 750.000

- Economie Impôt latent : $750.000 \times 25\% = 187\,500$ (DCT) (à déduire)
- CP : $750\,000 - 187\,500 = 562\,500$ (à déduire)

Plus value: 8 600.000 → (CP)



Merchandises: 750.000

- Stock outil : 280.000 (VI)
- Stock flottant : $750.000 - 280\,000 = 470\,000$ (VE)

Résultat net

- Dividendes : 210 000 (DCT)
- Réserves + RAN: $1\,000.000 - 210.000 = 790.000$ (CP)

Provisions financières Sans objet : $675.000 \times 35\% = 236\,250$

- Impôt latent : $236\,250 \times 25\% = 59\,062.5$ (DCT)
- Montant net : $236\,250 - 59\,062.5 = 177\,187.5$ (CP)

Provisions financières justifiées de LT : $675\,000 \times 40\% = 270\,000$ → DLT

Provisions financières justifiées à CT : $675\,000 \times 25\% = 168\,750$ → DCT

Emprunt : 950.000 → DLT

Subventions : 2 500.000

- Impôt latent : $2\,500\,000 \times 25\% = 625\,000$ (DCT)

Montant net : $2\,500.000 - 625\,000 = 1\,875\,000$ (CP)

Amortissements dérogatoires : 1 875 000

- Impôt latent : $1\,875\,000 \times 25\% = 468\,750$ (DCT)
- Montant net : $1\,875\,000 - 468\,750 = 1\,406\,250$ (CP)

BILAN FINANCIER

ACTIF		PASSIF	
ACTIFS IMMOBILISES		CAPITAUX PROPRES	
Terrain	4000.000	Capital	10.000.000
Batiment	18.000.000	Réserves	4 500.000
Matériels	2 000.000	Affectation résultat (res+RAN)	790.000
Autres immobilisations	2 100.000	Subvention (montant net)	1 875.000
Stock outil (marchandises)	2 80.000	Amort dérogatoire (montant net)	1 406.250
		Prov. Fin sans objet (montant net)	177 187.5
		Plus value	8 600.000
		FDA/frais d'établissement	- 562.500
TOTAL ACTIFS IMMO	26.380.000	TOTAL CAPITAUX PROPRES	26.785 937.5
ACTIF MOINS D'1 AN		DETTES A LONG TERME	950.000
*Valeurs d'exploitation		Emprunt	270.000
Stock flottant(marchdises)	470.000	Prov- fin justifiées LT	
Valeurs réalisables		TOTAL DETTES A LONG TERME	1 220 000
Créance HAO	500.000	CAPITAUX PERMANENTS	28 005 937.5
Client	4 500.000	DETTES A COURT TERME	
Autres créances	750.000	Fournisseurs d'exploitation	3 750 000
Valeurs disponibles		Dettes circulantes HAO	1 000 000
Banque	2 000.000	Dettes fiscales (1500.000+625000+468750 187500+590625)	2 465 312.5
CCP	500.000	Provisions financière à court terme	168 750
Caisse	1 750.000	Dettes sociales	750 000
		Autres dettes	500.000
		Dividendes à payer	210 000
ACTIF A MOINS D'1AN	10.470.000	DETTES A COURT TERME	8 844 062 ,5
TOTAL ACTIF	36.850.000	TOTAL PASSIF	36.850.000

2- Calcul du fonds de roulement

FR= Capitaux permanents- Valeurs Immobilisées

FR= 28 005 937- 26 380 000

FR= 1 625 937.5

Ou

FR= Actif à moins d'un an – dettes à court terme

FR= 10 470 000 – 7 844 062.5

FR= 1 625 937.5



DOSSIER 2 : Choix des modes de financements

1- Calcul des décaissements réels (DR)

.Plan d amortissement du matériel et des économies d impôt

Taux linéaire = 1/5 ; taux dégressif = 20%* 2 = 40%

Année	Bases d'amortissement	Annuité dégressive	Valeur nette fiscale	Economie impot (annuite*25%)
1	16.000.000	6.400.000	9.600.000	1.600.000
2	9.600.000	3.840.000.	5.760.000	960.000
3	5.760.000	2.304.000	3.456.000	576.000
4	3.456.000	1.728.000	1.728.000	432.000
5	1.728.000	1.728.000	0	432 000

.Première modalité de financement : Fonds propres

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissement		1.600.000	960.000	576.000	432.000	432.000
Eco.d'impot /amor.	-					
Total Encaissement	0	1.600.000	960.000	576.000	432.000	432.000
Décaissement						
Coût du matériel industr	16.000.000					
Total décaissement	16.000.000	0	0	0	0	0
Cash flows nets	-16000000	1.600.000	960.000	576.000	432.000	432.000

$$DR1 = -16.000.000 + 1.600.000(1.1)^{-1} + 960.000(1.1)^{-2} + 576.000(1.1)^{-3} + 432.000(1.1)^{-4} + 432.000(1.1)^{-5}$$

$$DR1 = 12.756.008.97$$

.Deuxième modalité de financement : Emprunt

Tableau d amortissement de l'emprunt et des économies d impôt

$$\text{Annuité constante} = 16.000.000 \times 0.1 / (1 - (1.1)^{-5})$$

$$= 4.220.759,693 = 4\,220\,760$$

Année	Capital en déb. de p.	Intérêt(10%)	Amortissement	Annuité	Eco.d'impôt
1	16.000.000	1.600.000	2.620.760	4.220.760	400.000
2	13.379.240	1.337.924	2.882.836	4.220.760	334.481
3	10.496.404	1.049.640	3.171.120	4.220.760	262.410
4	7.325.284	732.528	3.488.232	4.220.760	183.132
5	3.837.052	383.708	3.837.052	4.220.760	95.927

Tableau des cash flows

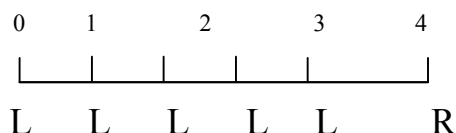
Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissements						
Eco.Impot/amort	-	1.600.000	960.000	576.000	432.000	432.000
Eco.Impot/Intérêt	-	400.000	334.481	262.410	183.132	95.927
Montant emprunt	16.000.000					
Total encaisse	16.000.000	2.000.000	1.294.481	838.410	615.132	527.927
Décaissements						
Coût d acqu.Mat.	16.000.000					
Annuités		4.220.760	4.220.760	4.220.760	4.220.760	4.220.760
Total décaissem	16.000.000	4.220.760	4.220.760	4.220.760	4.220.760	4.220.760
Cash flows nets	0	-2.220.760	-2.926.279	-3.382.350	-3.605.628	-3.692.833

$$DR2 = 2.220.760(1.1)^{-1} + 2.926.279(1.1)^{-2} + 3.382.350(1.1)^{-3} + 3.605.628(1.1)^{-4} + 3.692.833(1.1)^{-5}$$

$$DR2 = 11.734.145.93$$

•Troisième modalité de financement : crédit bail

Calcul du taux de l' emprunt équivalent de crédit bail



Fomesoutra.com
ça soutra !
 Docs à portée de main

L : loyer 4.000.000 ; R : prix de rachat : 2.000.000

$$16.000.000 = 4.000.000 + 4.000.000 * \frac{1 - (1+t)^{-3}}{t} + 2.000.000 (1+t)^{-4}$$

$$-12.000.000 + 4.000.000 * \frac{1 - (1+t)^{-3}}{t} + 2.000.000(1+t)^{-4} = 0$$

Par tâtonnement

7%	t	8%
23.054.601	0	-2.215.523.455

Par interpolation linéaire, on a :

$$\frac{7\% - t}{7\% - 8\%} = \frac{23\,054\,601}{230\,546\,016 + 2\,215\,523\,455}$$

$$t = 0.070\,942\,516$$

$$t = 7.09\%$$



Tableau d amortissement de l'emprunt équivalent et d économie d impôt

Année	Captl en déb	Intérêt	Amortissement	Annuité	Eco. d'impo
0	16.000.000	0	4.000.000	4.000.000	-
1	12.000.000	850.800	3.149.200	4.000.000	212.700
2	8.850.800	627.522	3.372.478	4.000.000	156 880.5
3	5.478.322	388.413	3.611.587	4.000.000	97 103.25
4	1.866.735	133.265	1.866.735	4.000.000	33 316.25

Tableau des cash flows

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissements						
Eco.impot/amrt	-	1.600.000	960.000	576.000	432.000	432.000
Eco.impot/ inté	-	212.700	156.880.5	97 103.25	33 316.25	-
Mont. emprunt	16.000.000					
Total encaisse	16.000.000	1.812.700	1 116 880.5	673 103.25	465 316.25	432.000
Décaissements						
Coût d acquisiti.	16.000.000					
Annuité	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	2.000.000	-
Total décaisse	20.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	2.000.000	0
Cash flows nets	-4000.000	-2 187.300	-2 883 119.5	-3 326 896.75	-1 534 683.75	+432.000

$$DR_3 = -4.000.000 - 2.187.300(1.1)^{-1} - 2\,883\,119.5(1.1)^{-2} - 3\,326\,896.75(1.1)^{-3} - 1\,534\,683.75(1.1)^{-4} + 432\,000(1.1)^{-5}$$

$$DR_3 = 11\,650\,716.34$$

2- Choix de la modalité

$$DR_3 < DR_2 < DR_1$$

Il faut donc choisir la troisième modalité c'est-à-dire le crédit-bail