



**SUJET DE L'ÉPREUVE DE GESTION FINANCIÈRE
SESSION 2010**

DOSSIER I : ETATS FINANCIERS

Les établissements NAFI mettent à votre disposition les documents suivants :

- La balance après inventaire
- Le tableau de lettrage
- Le compte de résultat
- Le bilan

Votre tâche consiste à dresser :

- **Le compte de résultat 2009**
- **Le bilan de l'exercice 2009**

NB :

- le montant des charges non déductible s'élève à 3 500 et celui des produits exonérés à 1 250.
- Le taux de l'impôt sur les sociétés est de 25%.



DOSSIER II : CHOIX DES INVESTISSEMENTS

La société NAFI envisage de réaliser un investissement dans les conditions suivantes :

- Montant de l'investissement (Matériel Industriel) : 1 062 000 TTC
- Durée de l'exploitation : 5 ans
- Amortissement dégressif
- Valeur résiduelle net d'impôt : 200 000

Les éléments d'exploitation prévisionnels se résument comme suit :

ANNEES	1	2	3	4	5
Qtés vendues	10 000	12 000	14 000	13 000	12 000
Prix de vente unitaire HT	240	250	260	265	270
Charges décaissées HT					
• Variables unitaires	160	180	190	195	180
• fixes	100 000	120 000	240 000	240 000	230 000

TRAVAIL A FAIRE :

- 1) Calculer la valeur nette actualisée au taux de 10%.
- 2) Déterminer l'indice de profitabilité
- 3) Déterminer le délai de récupération du capital investi à partir des cash flow actualisés.
- 4) Déterminer le taux de rentabilité interne.
- 5) Interpréter les résultats obtenus.

NB :

- Le taux de TVA est 18%
- Le taux l'impôt BIC est de 25%
- Le besoin de financement d'exploitation est estimé à 75 jours du chiffre d'affaires hors taxe, il est financé début de période et récupéré à la fin de l'exploitation.

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

Balance après régularisations d'inventaire au 31/12/1999.

Balance après régularisation d'inventaire au 31/12/1999

N°	Intitulés des comptes	Soldes 1/1/2009		Mouvements 2009		Soldes 31/12/2009	
101	Capital socail		18 300		10 000		28 300
111	Réserves		3 250		3 715		6 965
131	Résultat net		7 715	7 715			
162	emprunts		11 000	7 500			3 500
166	Intérêts courus				150		150
191	Provisions pour litiges		1 200	500			700
202	Charges à répartir	4 000			1 000	3 000	
234	Batiments	23 825		11 000		34 825	
244	Matériel et Mobilier	9 150		4 500		13 650	
245	Matériel et transport	10 500		8 500	2 500	16 500	
272	Prêts au personnel	4 000			500	3 500	
2831	Amortissements des bâtiments		9 400		750		10 150
2844	Amortis. du mat. et Mob.		3 200		1 300		4 500
2845	Amortissements du mat de trans.		3 750	1 800	5 000		6 950
311	Marchandises	500		400	500	400	
321	Matières premières	2 000		2 400	2 000	2 400	
33	Autres approvisionnements	250		600	250	600	
361	Produits finis	1 000		500	1 000	500	
391	Dépréciations des march		100		150		250
401	fournisseurs		4 100	17 500	15 100		1 700
411	Clients	9 325		18 400	20 300	7 425	
4162	Créances douteuses	2 000		1 800	1 750	2 050	
421	Personnel avances et acomptes	1 250		3 500	3 950	800	
422	Personnel rémunérations dues		1 850	6 000	6 450		2 300
431	Sécurité sociale		125	580	730		275
441	Etat impôts sur les bénéfices		3 750	3 750			
443	Etat TVA facturée			26 500	26 500		
444	Etat TVA due		1 250	17 500	19 300		3 050
445	Etat TVA récupérable			9 580	9 580		
447	Etat impôts retenus à la source		250	2 540	2 750		460
476	Charges constatées d'avance	750		1 250	750	1 250	
477	Produits d'avance		210	210	175		175
479	Ecart de conversion actif	500		650	500	650	
481	Fournisseurs d'investissement		1 250	1 250	1 500		1 500
491	Dépréciations des clients		1 250		400		1 650

5211	Société générale	2 450		27 300	22 800	6 950	
571	Caisse	450		35 500	32 750	3 200	
	A reporter	71 950	71 950	219 225	194 100	97 700	72 575
	Reports	71 950	71 950	219 225	194 100	97 700	72 575
601	Achats de marchandises			48 410	350	48 060	
602	Achats de matières premières			30 000		30 000	
6031	Variation stocks marchandise			500	600		100
6032	Variation stocks matières prem.			2 000	2 400		400
6034	Variation stocks autres appro.			250	400		150
604	Achats stocks matières consom.			4 000		4 000	
605	Autres achats			835		835	
608	Achats d'emballages			500		500	
61	Transports			3 250		3 250	
62	Services extérieurs A			7 300		7 300	
63	Services extérieurs B			9 450		9 450	
64	Impôts et taxes			4 320		4 320	
65	Autres charges			250		250	
66	Charges de personnel			8 155		8 155	
671	Intérêts des emprunts			1 600		1 600	
676	Pertes de change			250		250	
681	Dotations aux amortissements			8 050		8 050	
691	Dotations aux provisions			550		550	
701	Ventes de marchandises				68 845		68 845
702	Ventes de produits finis				71 000		71 000
706	Services vendus				2 800		2 800
707	Produits accessoires				4 150		4 150
722	Productions immobilisées				3 500		3 500
736	Variations stocks produits finis				500		500
771	Intérêts des prêts				200		200
776	Gains de change				500		500
781	Transport de charges d'exploit				250		250
791	Reprise de provisions d'exploit				500		500
812	Valeur comptable des cessions			2 500	1 800	700	
822	Produits des cessions				1 750		1 750
831	Charges H.A.O constatées			3 500		3 500	
841	Produits H.A.O constatés				1 250		1 250
		71950	71950	354 895	354 895	228 470	228 470

Numéros de compte	Lettre poste						
1011 à 1048	CA	2817 à 2818	AH	4311 à 4386	DL	6033	RE
1052 à 1058	CD	2821 à 2825	AJ	4387	BJ	6041 à 6089	RH
1061 à 1062	CE	2831 à 2832	AK	4410 à 4441	DK	6110 à 6183	RI
1090	CB	2833 à 2835	AL	4449	BJ	6210 à 6384	RJ
1110 à 1138	CF	2838	AK	4451 à 4456	BJ	6411 à 6480	RK
1181 à 1188	CG	2838	AL	4460 à 4486	DK	6511 à 6598	RL
1210 à 1292	CH	2841 à 2844	AM	4487 à 4499	BJ	6611 à 6684	RP
1301 à 1390	CI	2845	AN	4491	DK	6711 à 6750	SA
1411 à 1480	CL	2846 à 2848	AM	4510 à 4520	BJ/DM	6760	SC
1510 à 1580	CM	2912 à 2914	AF	4581 à 4618	BJ	6770 à 6798	SA
1611 à 1620	DA	2915 à 2916	AG	4619 à 4660	DM	6811 à 6813	RS
1630 à 1652	DC	2917 à 2918	AH	4670 à 4711	BJ	6872 à 6878	SD
1661 à 1662	DA	2919	AF/AH	4920 à 4983	BJ	6911 à 6914	RS
1663 à 1686	DC	2921 à 2929	AJ	4670 à 4711	BJ	6971 à 6972	SD
1720 à 1780	DB	2931 à 2933	AK	4712 à 4728	DM	7011 à 7014	TA
1811 à 1880	DC	2934 à 2939	AL	4746 à 4747	Soldés	7021 à 7024	TC
1910 à 1988	DD	2941 à 2944	AM	4750 à 4760	BJ	7031 à 7064	TD
2011 à 2018	AX	2945	AN	4770	DM	7071 à 7078	TH
2021 à 2028	AY						
2061 à 2068	AC	2946 à 2949	AM	4781 à 4788	BU	7110 à 7183	TK
2110	AE	2949	AN	4791 à 4798	DU	7210 à 7260	TF
2120 à 2140	AF	2951 à 2952	AP	4811 à 4840	DH	7341 à 7372	TE
2150 à 2160	AG	2961 à 2978	AR/AS	4851 à 4880	BA	7521 à 7598	TL
2170 à 2180	AH	3111 à 3180	BC	4900	BH	7710 à 7740	UA
2191	AE	3210 à 3380	BD	4911 à 4912	BI	7760	UC
2193	AF	3411 à 3522	BE	4920 à 4983	BJ	7770 à 7798	UA
2198	AH	3610 à 3723	BF	4991 à 4998	DN	7811 à 7815	TT
2211 à 2298	AJ	3810	BC	5011 à 5080	BQ	7870	UE
2311 à 2338	AK	3820 à 3830	BD	5110 à 5187	BR	7911 à 7914	TS
2341 à 2358	AL	3860	BF	5211 à 5450	BS	7971 à 7972	UD
2370	AK	3871 à 3880	BC/BD	5211 à 5480	DS	7980	TS
2380	AL	3910	BC	5610	DR	8110 à 8160	SK
2390	AK/AL	3920 à 3930	BD	5640 à 5650	DQ	8210 à 8260	UK
2411 à 2447	AM	3940 à 3950	BE	5711 à 5732	BS	8310 à 8390	SL
2451 à 2458	AN	3960 à 3970	BF	5810 à 5820	BS	8410 à 8460	UL
2461 à 2494	AM	3980	BC/BD	5850 à 5880	Soldés	8480	UN
2495	AN	(3986)	BF	5900	BQ	8490	UL
2496 à 2498	AM	4011 à 4086	DJ	5910	BR	8510 à 8580	SM
2510 à 2520	AP	4091 à 4098	BH	5920 à 5940	BS	8610 à 8642	UM
2610 à 2680	AR	4111 à 4186	BI	5990	DN	8710 à 8780	SQ
2711 à 2785	AS	4191 à 4198	DI	6011 à 6019	RA	8810 à 8880	UM
2811	AE	4211 à 4213	BJ	6021 à 6029	RC	8911 à 8994	SR
2812 à 2814	AF	4220 à 4286	DL	6031	RB		
2815 à 2816	AG	4287	BJ	6032	RD		

Le cumul des cash flow atteint 0 dans la quatrième année donc le délai est supérieur à 3 ans.

Déterminons la période après les 3 ans.

Soit x cette période, on a : $x = (3\,501 \times 360) / 769\,343 = 1,63$ soit 2 jours.

DRCI = 3 ans 2

3°) Déterminons le TIR

Après plusieurs essais, on constate que le TIR est situé entre 38 % et 39 %.

Pour 38%	VAN = 529	➔	$\frac{\text{TIR} - 38}{39 - 38} = \frac{0 - 529}{-47\,221 - 529}$	TRI = 38,01
Pour TIR	VAN = 0			
Pour 39 %	VAN = -47 221			

4°) Interprétation

VAN : VAN (2 245 761) > 0 donc le projet est rentable.

DRCI : DRCI (3 ans 2 mois) < durée du projet (5 ans), donc le projet est rentable

TIR : TIR (38,01) > taux d'actualisation, donc le projet est rentable.

CORRECTION GESTION FINANCIERE BTS 2010



DOSSIER 1 : ETATS FINANCIERS

Calcul de l'impôt sur le résultat :

Résultat comptable = total produits – total charges avant impôts sur le résultat

Résultat comptable = 155 245 – (125 920 + 4 200)

Résultat comptable = 25 125

Résultat fiscal = résultat comptable + réintégrations – déductions

Résultat fiscal = 25 125 + 3 500 – 1 250

Résultat fiscal = 27 375

Impôt sur le résultat = 27 000 x 25%

Impôt sur le résultat = 6 750

Le montant des dettes fiscales augmente de 6 750 au passif du bilan

Compte de résultat 2009 (voire annexe)

Bilan de l'exercice comptable 2009 (voire annexe)

<i>Réf</i>	<i>Charges (1^e partie)</i>	<i>Exercice N</i>	<i>Exercice N-1</i>
	Activité d'exploitation		
RA	Achat de marchandises	48 060	-----
RB	Variation de stocks <i>(Marges brute sur marchandises voire TB)</i>	-100	-- -----
RC	Achat de matières premières et fournitures liées	30 000 - 400	
RD	Variation de stocks (- ou +) <i>(Marges brute sur marchandises voir TG)</i>	5 335	-----
RE	Autres achats	- 150	--
RH	Variation de stocks	3 250	
RI	Transport	16 750	
RJ	Services extérieurs	4 320	-----
RK	Impôts et taxes	250	--
R	Autres charges <i>(Valeur ajoutée voir TN)</i>	8 155	-----
RP	Charge de personnel (1)	8 600	--
RQ	(1) dont personnel		-----
RS	extérieur...../..... <i>(Excédent brut d'exploitation voir TQ)</i>		-- -----
	Dotations aux amortissements et aux provisions		--
R	TOTAL DES CHARGES	124 070	-----
W	D'EXPLOITATION		--
	<i>Résultat d'exploitation voir TX</i>		
	Activité financière		
SA	<i>Frais financiers</i>	1 600	
SC	<i>Perte de change</i>	250	-----
SD	<i>Dotations aux amort et aux provisions</i>	-	----- ---
SF	TOTAL DES CHARGES FINANCIERES	1 850	----- -
	<i>Résultat financier voir UG</i>		
SH	TOTAL DES CH.S DES ACTIVITES ORDINA	125 920	
	<i>Résultat des activités ordinaires voir (UI) Hors activités ordinaire (H.A.O)</i>		
SK	<i>Valeurs comptables des ces. d'immob.</i>	700	
SL	<i>Charges H.A.O</i>	3 500	-
SM	<i>Dotation H.A.O</i>	0	-
SO	TOTAL DES CHARGES H.A.O	4 200	-
	<i>Résultat H.A.O voir U</i>		
SQ	<i>Participation des travailleurs</i>	0	
SR	<i>Impôts sur le résultat</i>	6 750	-
SS	TOTAL PARTICIPATION ET IMPOTS	6 750	-
ST	TOTAL GENERAL DES CHARGES	136 870	-
	<i>Résultat net voir UZ</i>		

Réf	Produits	Exercice N	Exercice N-1
	Activité d'exploitation		
TA	Ventes de marchandises	68 845	-----
TB	Marge brute sur marchandises 20 885		-----
			-
	Ventes de produits fabriqués	71 000	
	Travaux, services vendus	2 800	
TC		-	-----
TD	Production stockée (ou déstockage)	3 500	-----
TE	Production immobilisée		-----
TE	Marge brute sur matières +46 300	4 150	-----
TF			-----
TG	Produits accessoires		---
TH	Chiffre d'affaires (1) (TA + TC + TD + TH)/.....	-	
TI	(1) dont à l'exploitation	-	-----
TJ/.....		-
TK	Subvention d'exploitation		
TK		250	
TL	Autres produits		
TN	Valeur ajoutée +37 740		-----
TN			-----
TQ	Excédent brut d'exploitation +29 525		-
TS	Reprise de provisions		-----
TT	Transfert de charges		-----
			-

			-
TW	TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	150 545	-----

			-
TX	Résultat d'exploitation + 29 835		
	Bénéfice (+), Perte (-)		
Réf	PRODUITS (2è partie)	Exercice N	Exercice N-1
	Activité financière		
UA	Revenus financiers	200	
UC	Gains de charge	500	
UD	Reprises de provisions	--	

UE	Transfert de charges		
UF	Total des produits financiers	700	
UG	Résultat financier (+ ou -) - 1 150		
UK	Total des produits des activités ordinaire	152 245	--
UI	Résultat des activités ordin (+ ou-) + 28 685		
UJ	(1) dont impôt correspondant...../.....	1 750	
UK	Hors Activités Ordinaires (H.A.O)	1 250	
UL	Produits des cessions d'immobilisations	-	
U	Produit H.A.O		-
M	Reprises H.A.O		
UN	Transfert de charges		
UO	Total des produits (H.A.O)	3 000	----- ----- --
UP	Résultat H.A.O (+ ou -) - 500		
UI	Total Général des produits	155 245	
UZ	Résult.net Bénéfice (-) Perte (-) 18 375		

Réf.	Actif	Exercice N		Ex N-1	
		Brut	Am/P r	Net	Net
	Actif immobilisé (1)				
AA	Charges immobilisées				
AB	Frais d'établissement et charges à répartir	3 000		3 000	
AC	Primes de remboursement des obligations				
AD	Immobilisations incorporelles				
AE	Frais de recherche et de développement				
AF	Brevets, licences, logiciels				
AG	Fond commercial				
AH	Autres immobilisations incorporelles				
AI	Immobilisations corporelles				
AJ	Terrains				
AK	Bâtiments	34 825	10 150	24 675	
AL	Installation et agencements				
AM	Matériel	13 650	4 500	9 150	
AN	Matériel de transport	16 650	6 950	9 550	
AP	Avances et acomptes versés sur immobilisations				
AQ	Immobilisations financières				
AR	Titres de participation				
AS	Autres immobilisations financières	3 500		3 500	
	(1) Dont HAO : Brut/Net				
					
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE (1)	71 475	21 600	49 875	
	Actif circulant				
BA	Actif circulant H.A.O.				
BB	Stocks				
BC	Marchandises	400	250	150	
BD	Matières premières et autres Approvisionnements	3 000		3 000	
BE	En-cours				
BF	Produits fabriqués	500		500	
BG	Créances et emplois assimilés				
BH	Fournisseurs, avances versées				
BI	Clients	9 475	1 650	7 825	
BJ	Autres créances	2 050		2 050	
BK	Total Actif Circulant	28 425	1 900	13 525	
	Trésorerie Actif				
BQ	Titres de placement				
BR	Valeurs à encaisser				
BS	Banques, chèques postaux, caisse	10 150		10 150	
BT	TOTAL TRESORERI – ACTIF	6 135			
BU	Ecart de conversion-actif (IV) (perte probable de change)	650		650	
BZ	TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	97 700	23 500	74 200	

Réf	Passif (avant répartition)	Exercice N	Exercice N-1
	Capitaux propres et ressources assimilées		
CA	Capital	28 300	
CE	Actionnaires capital non appelé	-	-
CC	Primes et réserves		
CD	Primes d'apport, d'émission, de fusion	-	-
CC	Ecarts de réévaluation	-	-
CF	Réserves indisponibles	6 965	-
CE	Réserves libres	-	-
CH	Report à nouveau		
CI	Résultat net de l'exercice (bénéfice + ou perte)	+18 375	
CE	Autres capitaux propres		
CL	Subventions d'investissement	-	-
CM	Provisions réglementaires et fonds assimilés	-	-
CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES	53 640	
	Dettes financières en ressources assimilées (1)		
DA	Emprunts		
DB	Dettes de crédit-bail et contrats assimilés	3 500	
DC	Dettes financières diverses		
DD	Provisions financières pour risques et charges	150	
DE	(1) dont H.A.O :	700	
DV	TOTAL DETTES FINANCIERES (1)	4 350	
DG	TOTAL RESSOURCES STABLES	57 990	
Réf	Passif (avant répartition)	Exercice N	
	Passif circulant		
DH	Dettes circulantes et ressources assimilées	1 500	
DI	H.A.O	-	
DJ	Clients, avances reçues	1 700	
DK	Fournisseurs d'exploitation	10 260	
DL	Dettes fiscales	2 575	
DM	Dettes sociales	175	
DN	Autres dettes	-	
	Risques provisionnés		
DP	TOTAL PASSIF CIRCULANT (III)	16 210	
	Trésorerie – Passif		
DQ	Banques, crédits d'escompte	-	-
DR	Banque, crédits de trésorerie	-	-
DS	Banques, découverts		
DT	Totaux Trésorerie – Passif (IV)	-	-
DU	Ecart de conversion – Passif (V) (gain probable de change)	-	
DZ	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	74 200	

DOSSIER 2 : CHOIX DES INVESTISSEMENT

1- Détermination du tableau des FNT et la VAN

Montant de l'investissement HT = 1 062 000/1.18 = 900 000

Base amortissable = 900 000

Taux linéaire = 20%

Taux dégressif = 40%



Plan d'amortissement

Année	Base amortissable	Annuité fiscale	Somme annuité	Valeur comptable nette fiscale
1	900 000	360 000	360 000	540 000
2	540 000	216 000	576 000	324 000
3	324 000	129 600	705 600	194 400
4	194 400	97 200	802 800	97 200
5	97 200	97 200	900 000	0

Tableau de variation du BFE

	0	1	2	3	4	5
CAHT		2 400 000	3 000 000	3 640 000	3 445 000	3 240 000
BFE		500 000	625 000	758 333	717 708	675 000
Variation BFE	500 000	125 000	133 333	- 40 625	- 42 708	
Récupération						675 000

$BFE = CAHT \times 75/360$

$Variation\ BFE = BFE_n - BFE_{n-1}$

Tableau de calcul des cash flows (FNT)

	0	1	2	3	4	5
CA (qté x pu)		2 400 000	3 000 000	3 640 000	3 445 000	3 240 000
CV (cvu x qté)		1 600 000	2 160 000	2 660 000	2 535 000	2 160 000
CF hors amort.		100 000	120 000	240 000	240 000	230 000
Amortissement		360 000	216 000	129 600	97 200	97 200
Res Avant Impôt		340 000	504 000	610 400	572 800	752 800
Impôt BICt (25%)		85 000	126 000	152 600	143 200	188 200
Résultat net		255 000	378 000	457 800	429 600	564 600
Amortissement		360 000	216 000	129 600	97 200	97 200
CF VR nette		615 000	594 000	5 874 000	5 874 800	661 800
Diminution BFE				- 40 625	- 42 708	
Récupération BFE						675 000
Flux entrant (E)		615 000	594 000	628 025	569 508	1 536 000
Coût acquisition	900 000					
Variation BFE	500 000	125 000	133 333			
Flux sortant (S)	1 400 000	125 000	133 333			
FNT (E-S)	- 1 400 000	490 000	460 667	628 025	569 508	1 532 800
Actualisation	1.1^0	1.1^{-1}	1.1^{-2}	1.1^{-3}	1.1^{-4}	1.1^{-5}
FNT actualisés	- 1 400 000	445 455	380 717	471 844	388 982	954 232
Cumul FNT actual	- 1 400 000	- 954 545	- 573 828	- 101 984	286 998	1 241 230

VAN = somme FNT actualisés – I₀

VAN = 1 241 230

2- Indice de profitabilité (IP)

$$IP = 1 + VAN / I_0$$

$$IP = 1 + 1\,241\,230 / 1\,400\,000$$

$$IP = 1.886 \text{ soit } 1.89$$



3- Délai de récupération du capital investi

	1	2	3	4	5
FNT actualisé	445 455	380 717	471 844	388 982	954 232
Cumul	445 455	826 172	1 298 016	1 686 998	2 641 230

3..... 1 298 016

DRCI..... 1 400 000

4..... 1 632 998

$$DRCI - 3 = (1\,400\,000 - 1\,298\,016) / (1\,686\,998 - 1\,298\,016)$$

$$DRCI = 3 + (101\,984) / (388\,982)$$

DRCI = 3,26218 soit 3ans 3 mois 5 jours

4- Taux interne de rentabilité

VAN = 0

$$VAN = 1\,400\,000 + 490\,000(1+i) + 460\,667(1+i) + 628\,025(1+i) + 569\,508(1+i) + 1\,536\,800(1+i)$$

$$\text{Pour } t = 34\% ; VAN = 15\,582.47$$

$$\text{Pour } t = 35\% ; VAN = -14\,826.79$$

$$\frac{i-34}{35-34} = \frac{15\,582.47}{(14\,826.79+15\,582.47)}$$

$$i - 34 = 0.512$$

$$i = 34\% + 0.512 \quad \text{d'où } i = 34.51$$

5- Conclusion

VAN > 0

IP > 1

TIR > 10%

L'investissement est rentable