

BREVET DE TECHNICIEN SUPERIEUR / SESSION 2007

FILIERE TERTIAIRE : FINANCES - COMPTABILITE

EPREUVE :

GESTION FINANCIERE

Durée de l'épreuve : 4 Heures

Coefficient de l'épreuve : 5

DOSSIER 1

La Société LAMDO envisage de réaliser un projet d'investissement début 19 N. Les différentes études réalisées ont permis d'obtenir les informations suivantes :

- Durée du projet : 8 ans
 - Prix de vente unitaire : 8 000 F HT
 - Charges proportionnelles unitaires : 6 400 F
 - Charges fixes d'exploitation (dotations aux amortissements non comprises) : 12 800 000 F.
 - Les prix de vente et les charges unitaires seront supposés stables durant toute la période d'exploitation.
 - Les ventes seront de 15 000 unités la première année ; elles augmenteront de 2 % par an jusqu'à la cinquième année incluse et se stabiliseront alors jusqu'à la fin de l'exploitation.
 - La fabrication de ce nouveau produit nécessite un investissement en matériels industriels de 48 000 000 F HT, début 19 N. Ces matériels seront amortis en dégressif sur 8 ans. La valeur résiduelle, à l'issue de ces 8 ans, sera considérée comme nulle.
 - Durant toute la période d'exploitation, le besoin en fonds de roulement d'exploitation générée par cette nouvelle exploitation est estimé à 12.000.000.
 - On appliquera le taux d'impôt sur le résultat de 27 % et on actualisera au taux de 12 %.
- Deux modalités de financement sont envisagées pour ce projet :
- Financement de la moitié des équipements par emprunts au taux 12 % remboursable par 8 annuités constantes de fin de période ; le reste de l'investissement serait financé par fonds propres.
 - Financement par un contrat de location simple sur 8 ans prévoyant 8 loyers annuels de fin de période de 2 500 000 F HT. (il s'agit de contrat sans option d'achat).

TRAVAIL DEMANDE

Apprécier la rentabilité financière :

- calcul de la VAN à 12 % si le projet est financé par emprunt et fonds propres.
- calcul de la VAN à 12 % si le projet est financé location simple
- calculer les taux de rentabilité interne des deux modalités de financement.

DOSSIER 2

L'entreprise Reconciliation fabrique et vend un produit fini «Portable». Le prix de vente unitaire hors taxes de ce produit est de 20 000 F (TVA 18 %). La structure simplifiée du coût de revient d'une unité de ce produit est la suivante :

Postes	Taux de TVA	Coûts en francs
Matières premières	18 %	8 000
Charges externes	18 %	1 500
Impôts et taxes	-	500
Salaires	-	3 000
Charges sociales	-	1 500
Dotations aux amortissements	-	2 500

Toutes ces charges sont exprimées pour leur montant hors taxes. Elles sont considérées comme toutes variables.

L'étude ne prendra pas en compte les dotations aux amortissements. Le cycle d'exploitation a mis en évidence les durées d'écoulement suivantes :

Postes	Durée
Stockage des matières premières	15 jours
Cycle de fabrication	Négligeable
Stockage des produits finis	30 jours
Crédits clients	30 jours fin de mois
Crédits fournisseurs	60 jours
Salaires	Fin de mois
Organismes sociaux	15 mois suivant
Paiement de la TVA	10 du mois suivant

Seuls les achats de matières premières bénéficient d'un crédit fournisseurs.

TRAVAIL DEMANDE

- 1) Calculez le besoin en fonds de roulement d'exploitation de cette entreprise, en nombre de jours de chiffre d'affaires hors taxes.
- 2) Évaluez ce besoin en fonds roulement d'exploitation si l'entreprise prévoit de vendre 6 000 portables par an.
