

# GESTION

Sur la Learning Box, sont disponibles : le public concerné par l'épreuve, la méthode, le programme de révision, la bibliographie et les annales des concours précédents.  
Accès via votre espace candidat sur [www.passerelle-esc.com](http://www.passerelle-esc.com)

▶ DURÉE : 2 HEURES

SUJET

AUCUN DOCUMENT N'EST AUTORISÉ  
CALCULATRICES AUTORISÉES

## SUJET

Après avoir terminé vos études dans une grande école de commerce, l'entreprise **Richelieu**, une entreprise spécialisée dans la maroquinerie, vous engage en tant que responsable financier. Monsieur Lambert, le Directeur Financier, vous confie la mission de sélectionner un projet d'investissement dans un nouveau matériel capable d'augmenter la capacité de production annuelle à 30 000 unités. Vous avez le choix entre deux équipements **E1** et **E2** ayant les caractéristiques économiques et techniques suivantes :

<b>Caractéristiques</b>	<b>E1</b>	<b>E2</b>
Coût d'achat de l'équipement	2 200 000 €	2 800 000 €
Durée de vie	5 ans	8 ans
Charges unitaires de production	160 €	150 €
Charges fixes d'exploitation (hors DAP) annuelles	1 230 000 €	1 200 000 €

Chaque équipement est amortissable linéairement et sa valeur résiduelle est supposée être égale à sa valeur nette comptable.

Avant de vous lancer dans vos analyses, Monsieur Lambert souhaite partir d'une situation financière saine. Pour ce faire, il vous communique les documents suivants :

- Les composantes d'activité (**Annexe 1**) ;
- Un compte de résultat (**Annexe 2**) ;
- Un extrait de bilan en grandes masses financières (**Annexe 3**).

## Dossier 1

**(8 points / 20)**

En vous référant aux informations fournies en **Annexe 1** et **Annexe 2**, on vous demande de :

- 1) Expliquer l'importance de la notion de Besoin en Fonds de Roulement (BFR) normatif.
- 2) Calculer le BFR normatif en nombre de jours de chiffre d'affaires et en euros.  
**Veillez utiliser les modèles de tableaux fournis en annexe 4 à reproduire sur votre copie.**
- 3) Diagnostiquer l'équilibre financier de l'entreprise en vous basant sur le calcul de ratios financiers significatifs et pertinents.

**Veillez utiliser les informations fournies en Annexe 3 ainsi que vos réponses à la question 2**

GESTION

PASSERELLE 2

**Dossier 2****(12 points / 20)**

Monsieur Lambert vous sollicite par la suite afin de porter un jugement concernant la rentabilité économique de chacun des deux investissements. Pour ces fins, il vous demande de :

- 1) Préparer un tableau de flux de trésorerie de chaque équipement sachant que :
  - Le prix de vente unitaire prévisionnel est de 250 € H.T.
  - Le volume de vente prévisionnel s'élève à 30 000 unités/an
  - Le BFR sera géré dans les mêmes conditions actuelles de l'entreprise (*Veillez vous référer à la question 2*)
  - Le taux de l'IS qui s'applique à l'ensemble des bénéfices imposables de l'entreprise est de 33,33 %.

Merci d'utiliser les modèles de tableaux fournis en annexe 5 à reproduire sur votre copie (utilisez le nombre de colonnes nécessaire pour vos réponses).

- 2) Sachant que la rentabilité exigée des capitaux investis est de 10%, calculer la Valeur Actuelle Nette (VAN) de chaque équipement en tenant compte de IS.
- 3) Calculer la rentabilité économique nette d'impôt (TRI) de chaque équipement en utilisant la méthode d'interpolation linéaire.
- 4) Calculer l'indice de profitabilité de chaque équipement.

**Merci d'utiliser les modèles de tableaux fournis en annexe 6 à reproduire sur votre copie pour reporter vos réponses aux questions 2, 3 et 4)**

- 5) Quel équipement faut-il choisir ? Justifiez votre réponse.

**ANNEXE 1 : Composantes d'activité**

---

- Les fournisseurs de marchandises seront réglés à 20 jours en moyenne
- Les fournisseurs de services extérieurs seront réglés à 45 jours
- Les clients régleront à 30 jours fin de mois
- Les marchandises seront renouvelées, d'après les calculs prévisionnels du service de gestion des stocks tous les 29 jours.
- Les salaires seront payés le 25 de chaque mois. Ils représentent les 2/3 des frais de personnel
- Les charges sociales sont acquittées le 20 du mois suivant, comme la TVA. Elles représentent 1/3 des frais de personnel.

**ANNEXE 2 : Compte de résultat de l'exercice 2014**

<b>Produits</b>	
Ventes	5 700 000
<b>Charges</b>	
Achats de marchandises	1 600 000
Services extérieurs	800 000
Frais de personnel	2 400 000
Dotations aux amortissements	600 000
<b>Résultat</b>	<b>300 000</b>

**ANNEXE 3 : Bilan au 31/12/2014**

<b>Actif</b>		<b>Passif</b>	
Actif immobilisé	2 900 000	Capitaux propres	2 300 000
Actif circulant	730 000	Dettes financières <sup>(1)</sup>	1 200 000
		Autres dettes	130 000
<b>Total</b>	<b>3 630 000</b>	<b>Total</b>	<b>3 630 000</b>

<sup>(1)</sup> dont 180 000 de concours bancaires courants

**ANNEXE 4 : Calcul des délais d'écoulement ou de règlement**

<b>Poste</b>	<b>Délais</b>
Stocks	
Clients	
Fournisseurs	
Fournisseurs de service	
Personnel	
Organismes sociaux	
TVA déductible	
TVA collectée	

**Calcul des coefficients de structure**

<b>Poste</b>	<b>Mode de calcul</b>	<b>Calcul</b>	<b>Coefficient</b>
Marchandise			
Personnel			
Charges sociales			
Fournisseurs			
Clients			
Services extérieurs			
TVA déductible			
TVA collectée			

**Calcul du BFR normatif**

Composante du BFR	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Nombre de jours de CA HT	
			Besoin	Ressource
Marchandise				
Personnel				
Charges sociales				
Fournisseurs				
Clients				
Services extérieurs				
TVA déductible				
TVA collectée				
Total				
BFR normatif en jours de CA HT =				
BFR normatif en euros =				

**ANNEXE 5 : Calcul des flux de trésorerie**

Année	0	1	2	3	4	5
<b>I. Flux d'exploitation</b>						
+Recette						
-Charges variables						
-Charges fixes						
-DAP						
=Résultat d'exploitation						
-IS						
= Résultat d'exploitation net d'IS						
+DAP						
=Flux net de trésorerie d'exploitation (FNTE)						
<b>I. Flux d'investissement</b>						
-Immobilisations						
-BFRE initial						
-Variation BFRE						
+Récupération BFRE						
+Valeur résiduelle						
=Flux net de trésorerie d'investissement (FNTI)						
<b>FNTE+FNTI</b>						

**ANNEXE 6 : Critères de choix d'investissement**

	<i>E1</i>	<i>E2</i>
Valeur Actuelle Nette (VAN)		
Taux de Rentabilité Interne (TRI)		
Indice de Profitabilité (IP)		