

## Exercice du cours Gestion Financière : « Plan de trésorerie, bilan et compte de résultat »

L'objet de cet exercice est d'établir des prévisions de trésorerie et de comptes d'entreprise à un horizon d'un an.

Le bilan au 31 décembre de l'année  $n$  de l'entreprise TRESEX est le suivant:

ACTIF (en K€)		PASSIF (en K€)	
IMn	14 000	10 000	FP (2)
S	4 600	8 000	DMLT (3)
CL (1)	1 000	600	FOU (4)
DIS	400	1 400	DEC (5)
	-----	-----	
Total de l'actif	20 000	20 000	Total du passif

- (1) Un tiers des clients de l'entreprise TRESEX règle au comptant, un tiers règle avec un délai de deux mois et un tiers règle avec un délai de trois mois. Ces pourcentages calculés sur le montant des ventes peuvent être considérés comme stables au cours du temps.
- (2) Les fonds propres comprennent le résultat de l'année  $n$  de 400 K€ dont la moitié sera distribuée aux actionnaires sous forme de dividendes au mois de juin de l'année  $n+1$ .
- (3) La dette à moyen long terme est remboursée par tranches annuelles de 1 000 K€ en juin. Le taux d'intérêt de la dette est de 10%. Les intérêts calculés sur le capital restant dû sont payés en juin également.
- (4) Les fournisseurs accordent trois mois de crédit à l'entreprise TRESEX. La durée du crédit accordé par les fournisseurs est stable dans le temps.
- (5) Le plafond du découvert est fixé par la banque à 2 000 K€

Les prévisions d'exploitation pour l'année  $n+1$  sont les suivantes : le montant des ventes devrait s'élever à 600 K€ par mois, le montant des achats à 200 K€ par mois, et le montant des autres charges d'exploitation (toutes réglées comptant) hors dotation aux amortissements à 200 K€ par mois. L'activité est constante tout au long de l'année sauf le mois d'août où elle est arrêtée (le montant des ventes, des achats et des charges d'exploitation est alors nul). Compte tenu de ces éléments, une augmentation de la valeur des stocks est prévue pour l'année  $n+1$ .

L'entreprise TRESEX prévoit un investissement de remplacement au mois de juin de l'année  $n+1$ . Le prix de la nouvelle machine s'élèverait à 1 200 K€. Son acquisition serait financée par un emprunt à long terme de même montant mis en place au même moment (maturité 5 ans, taux d'intérêt 10%, capital remboursé *in fine* et paiement annuel des intérêts terme échu). L'ancienne machine complètement amortie pourrait être revendue au prix de 500 K€. Pour l'année  $n+1$ , la dotation aux amortissements (pour l'ensemble des investissements) est évaluée à 200 K€ par mois tout au long de l'année.

Le niveau du disponible nécessaire à l'exploitation peut être ramené dès le début du mois de janvier de l'année  $n+1$  à 200 K€

Il n'y a pas d'impôt sur les bénéfices.

## A) Trésorerie

**Question 1:** déterminer la loi des encaissements mensuels sur ventes et la loi des décaissements mensuels sur achats. On notera  $E_m$  et  $D_m$  les encaissements et les décaissements du mois  $m$ , et  $V_{m-t}$  et  $A_{m-t}$  les ventes et les achats du mois  $m$  ( $t=0$ ) et des mois précédents ( $t=1, 2, 3, \dots$ ).

**Question 2:** déterminer la loi de l'encours des créances clients et la loi des crédits fournisseurs en fin de mois. On notera  $CL_m$  et  $FOU_m$  l'encours des créances clients et des crédits fournisseurs à la fin du mois  $m$ .

**Question 3:** en supposant qu'en octobre, novembre et décembre de l'année  $n$ , le montant des ventes et des achats était constant, retrouver le montant des encaissements et des décaissements liés à ces trois mois pendant les premiers mois de l'année  $n+1$ .

**Question 4:** établir un plan de trésorerie mensuel sur l'année  $n+1$ . On pourra utiliser le modèle de plan de trésorerie reproduit en Annexe. En déduire un plan de trésorerie trimestriel sur l'année  $n+1$ .

## B) Comptes prévisionnels

**Question 5:** établir un bilan prévisionnel au 31 décembre de l'année  $n+1$  ainsi qu'un compte de résultat prévisionnel pour l'année  $n+1$  sachant que la capacité d'autofinancement (CAF) de l'année  $n+1$  serait égale à 2 500 K€

**Question 6:** établir le tableau des emplois et des ressources pour l'année  $n+1$ . Interpréter ce tableau.

## **ANNEXE**

**Modèle de plan de trésorerie à joindre à votre copie**

*Merci d'indiquer votre nom en haut des feuilles*

**VOTRE NOM :**

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
<b>Encaissements:</b>						
Sur les ventes passées						
Sur les ventes prévues						
Autres:						
<i>Total des encaissements</i>						
<b>Décaissements:</b>						
Sur les achats passés						
Sur les achats prévus						
Sur les autres charges d'exploitation						
Autres:						
<i>Total des décaissements</i>						
<b>Flux de trésorerie</b>						
<b>Besoin de financement à court terme</b>						
<b>Financements à court terme disponibles:</b>						
- Découvert (plafond)						
<b>Montage de couverture:</b>						
- Découvert (utilisé)						

**VOTRE NOM :**

	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
<b>Encaissements:</b>						
Sur les ventes passées						
Sur les ventes prévues						
Autres:						
<i>Total des encaissements</i>						
<b>Décaissements:</b>						
Sur les achats passés						
Sur les achats prévus						
Sur les autres charges d'exploitation						
Autres:						
<i>Total des décaissements</i>						
<b>Flux de trésorerie</b>						
<b>Besoin de financement à court terme</b>						
<b>Financements à court terme disponibles:</b>						
- Découvert (plafond)						
<b>Montage de couverture:</b>						
- Découvert (utilisé)						