

## Correction de l'exercice 3 du cours Gestion Financière : "Tableau de flux et trésorerie"

### Question 1: construire et interpréter le tableau des emplois et des ressources pour l'année $n+1$ .

Rappel: le tableau des emplois et des ressources est construit à partir de bilans avant affectation. Les éléments de ce tableau sont obtenus comme suit:

#### • Les emplois de l'année $n+1$ :

##### \* Acquisitions

$$ACQ = \Delta IM_n + DOT.AM. + CES_{net}$$

$$ACQ = (120-100) + 30 + 10 = 60$$

##### \* Remboursement de la dette à long terme

$$RDMLT = 20$$

##### \* Dividendes payés

$$DIV_p = 5$$

##### \* Augmentation des stocks:

$$\Delta S = (100-80) = 20$$

##### \* Augmentation du réalisable:

$$\Delta R = (50-40) = 10$$

##### \* Variation des dettes à court terme bancaires

$$\Delta DCT_b = -10$$

#### • Les ressources de l'année $n+1$ :

##### \* Marge brute d'autofinancement

$$MBA = BEN_{net} + DOT.AM + \Delta PRO$$

$$BEN_{net} = \Delta RES + DIV_d = (40-20) + 10 = 30$$

$$\text{d'où } MBA = 30 + 30 = 60$$

##### \* Nouvelles dettes à long terme

$$NDMLT = RDMLT + \Delta DMLT$$

$$NDMLT = 20 + (60-50) = 30$$

##### \* Valeur nette des cessions:

$$CES_{net} = 10$$

##### \* Augmentation des dettes à court terme d'exploitation:

$$\Delta DCT_{exp} = (50-30) = 20$$

##### \* Augmentation de la dette envers le fisc:

$$\Delta \text{IMPd} = (20-15) = 5$$

**TER de l'année  $n+1$ :**

Emplois		Ressources	
ACQ	60	60	MBA
RDMLT	20	10	CESnet
DIVp	5	30	NDMLT
<b><math>\Delta\text{FR} = +15</math></b>			
$\Delta\text{S}$	20	20	$\Delta\text{DCTexp}$
$\Delta\text{R}$	10	5	$\Delta\text{IMPd}$
		<b><math>\Delta\text{BFR} = +5</math></b>	
		-10	$\Delta\text{DCTb}$
		<b><math>\Delta\text{TRE} = +10</math></b>	

**Interprétation du TER:**

Le TER repose sur l'égalité:  $\Delta\text{FR} = \Delta\text{BFR} + \Delta\text{TRE}$ . Cette égalité s'interprète comme suit: l'augmentation des ressources à long terme ( $\Delta\text{FR}=+15$ ) a permis de couvrir l'augmentation des besoins d'exploitation ( $\Delta\text{BFR}=+5$ ) et d'améliorer la trésorerie ( $\Delta\text{TRE}=+10$ ) en remboursant les dettes à court terme bancaires.

**Question 2: construire et interpréter le tableau des flux financiers pour l'année  $n+1$ .**

Rappel: le tableau des flux financiers est construit à partir des flux de trésorerie que l'on peut classer en trois catégories: flux d'investissement, flux avec les bailleurs de fonds (actionnaires et créanciers) et l'Etat et flux d'exploitation. Les éléments de ce tableau sont obtenus comme suit:

\* Excédent brut d'exploitation

$$EBE = MBA - PVC + FF + IMPd$$

$$EBE = 60 - (20-10) + 10 + 20 = 80$$

\* Variation du BFR d'exploitation

$$\Delta BFR_{exp} = \Delta S + \Delta R - \Delta DCT_{exp} = (100-80) + (50-40) - (50-30) = 10$$

**TFF de l'année  $n+1$ :**

Décaissements		Encaissements	
ACQ	60	20	CESval
<b><math>\Delta TRE_{inv} = -40</math></b>			
DIVp	5	30	NDMLT
RDMLT	20		
FF	10		
IMPp	15		
<b><math>\Delta TRE_{b.f. \text{ et } Etat} = -20</math></b>			
$\Delta BFR_{exp}$	10	80	EBE
<b><math>\Delta TRE_{exp} = +70</math></b>			
		-10	$\Delta DCT_b$
		<b><math>\Delta TRE = +10</math></b>	

**Interprétation du TFF:**

Le TFF repose sur l'égalité:  $\Delta TRE = \Delta TRE_{inv} + \Delta TRE_{b.f. \text{ et } Etat} + \Delta TRE_{exp}$ . Les encaissements d'exploitation nets des décaissements d'exploitation ( $\Delta TRE_{exp}=+70$ ) ont permis de couvrir les dépenses en investissements ( $\Delta TRE_{inv}=-40$ ), de régler les dettes envers les bailleurs de fonds et l'Etat ( $\Delta TRE_{b.f. \text{ et } Etat}=-20$ ) et de rembourser les dettes à court terme bancaires ( $\Delta TRE=+10$ ).

**Question 3: calculer la variation de trésorerie sur l'année  $n+1$  d'après trois documents différents: 1) le tableau des emplois et des ressources; 2) le tableau des flux financiers; 3) les bilans.**

Méthode 1: d'après le tableau emplois et des ressources

$$\Delta TRE = \Delta FR - \Delta BFR = +15 - 5 = +10$$

Méthode 2: d'après le tableau des flux financiers

$$\Delta TRE = \Delta TRE_{exp} + \Delta TRE_{inv} + \Delta TRE_{b.f. \text{ et Etat}} = +70 - 40 - 20 = +10$$

Méthode 3: d'après les bilans

$$\Delta TRE = \Delta DIS - \Delta DCTb = (10-10) - (0-10) = +10$$