

**Exercice 3 du quiz intermédiaire du cours Gestion financière (2008-2009 T2) :
« I ♥ finance » (8 points + bonus)**

Le trésorier de l'entreprise FINEX vient d'établir son plan de trésorerie pour le premier semestre de l'année. Malheureusement, à cause d'un curieux virus dans le système informatique de l'entreprise, le fichier des prévisions a été quelque peu "reconfiguré".

Le bilan au 31 décembre de l'année n est donné ci-dessous (chiffres en K€):

| ACTIF | | PASSIF | |
|--------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Immobilisations | 1 190 | 750 | Capital |
| Stocks | 270 | 230 | Réserves |
| Clients | 100 | 100 | Bénéfice net |
| Disponible | 50 | 250 | Dette à moyen long terme |
| | | 120 | Fournisseurs |
| | | 160 | Découvert |
| | ----- | ----- | |
| <i>Total Actif</i> | <i>1 610</i> | <i>1 610</i> | <i>Total Passif</i> |

L'entreprise FINEX prévoit de doubler son chiffre d'affaires pendant l'année $n+1$. Pour cela, elle envisage un investissement en actifs immobilisés. Cet investissement d'un montant de 200 K€ sera payé comptant en janvier de l'année $n+1$ et financé par un crédit à moyen long terme de même montant et mis en place au même moment (le capital de ce crédit est remboursé *in fine* et les frais financiers sont payés annuellement terme échu).

Le trésorier prévoit de laisser le disponible (minimum) à son niveau actuel (50 K€).

Les prévisions mensuelles pour le premier semestre de l'année $n+1$ sont données ci-dessous (chiffres en K€):

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin |
|----------------|---------|---------|------|-------|-----|------|
| Ventes | 200 | 200 | 200 | 300 | 300 | 400 |
| Achats | 80 | 120 | 120 | 160 | 160 | 160 |
| Autres charges | 80 | 120 | 120 | 160 | 160 | 160 |

Les clients règlent les ventes à l'entreprise FINEX au comptant ou avec un délai d'un mois. La politique de crédit clients en matière de durée du crédit accordée aux clients est stable dans le temps.

L'entreprise FINEX règle ses fournisseurs avec un ou deux mois de délai. La politique de crédit fournisseurs en matière de durée du crédit accordée par les fournisseurs est stable dans le temps.

Les stocks évoluent comme les achats (variation en %).

L'entreprise FINEX paie ses autres charges (salaires, charges externes, etc.) au comptant.

Comme chaque année, l'entreprise FINEX prévoit de verser des dividendes en avril. La politique de dividende est de distribuer la moitié du bénéfice net de l'année précédente.

Le plafond du découvert est de 200 K€.

Question 1: déterminer la politique de crédit clients en matière de durée du crédit accordé par l'entreprise FINEX, c'est-à-dire la proportion des clients payant après un délai d'un mois (notée x) et la proportion des clients payant au comptant (égale à $1-x$).

Question 2: déterminer le montant des ventes du mois de décembre de l'année n .

Question 3: déterminer la politique de crédit fournisseurs en matière de durée du crédit accordé à l'entreprise FINEX, c'est-à-dire la proportion des fournisseurs payés après un délai de deux mois (notée y) et la proportion des fournisseurs payés après un délai d'un mois (notée z).

Question 4: déterminer le montant des achats du mois de décembre de l'année n , sachant que le montant des achats était identique pour tous les mois du dernier trimestre de l'année n .

Question 5: reconstruire le plan de trésorerie sur le premier semestre.

Question 6: commenter la gestion financière de l'entreprise FINEX. On étudiera en particulier l'évolution des variables suivantes :

- Le besoin de financement
- Le fonds de roulement
- Le besoin de financement à court terme
- La trésorerie (découvert).