

Exercice du cours Gestion financière : « Pyro-Pyge - Plan de trésorerie et compte prévisionnels »

Cet exercice a pour objet d'étudier la problématique de gestion financière d'une entreprise à partir d'un cas réel. Les deux aspects du terme « gestion » sont appréhendés : prévision et optimisation.

I) Présentation de l'entreprise Pyro-Pyge (fabricant de cilices)

La lecture attentive de cette partie permettra, au-delà de la compréhension indispensable du contexte de l'entreprise, de traiter la fin de l'exercice.

Vous venez de reprendre les activités de M. Cerveldoiso, l'un de vos anciens condisciples de l'ESSEC, ex-étudiant de la Chaire spécialisée en Produits de Luxure. Cerveldoiso vient de se faire licencier pour incompétence de la société Pyro-Pyge dont vous êtes le Directeur financier. L'histoire de ce pauvre Cerveldoiso est d'ailleurs bien édifiante ; en effet, Cerveldoiso a eu bien des déboires dans sa carrière.

Après la révolution des mœurs, la quête de spiritualité et le besoin de pénitence qui suivit la grande panique de l'an 2000¹, Cerveldoiso perdit son poste de Directeur des produits dans la lingerie fine et connut une longue période de chômage. Grâce à la compassion qu'il inspira à G.U. Pyro-Pyge, femme du patron de la société Pyro-Pyge², il obtint le poste d'aide comptable chez Pyro-Pyge, mais ne put s'y maintenir du fait de la fragilité de sa formation, de l'ineptie de ses raisonnements, de son manque de sérieux, de son absence de rigueur, de son incurie, de son incapacité à la concentration intellectuelle, à l'analyse et à la synthèse, etc.

Cerveldoiso a bien essayé d'établir un plan de trésorerie et des comptes prévisionnels pour l'année $n+1$. Mais malheureusement, ses capacités limitées ne lui ont pas permis de terminer son travail. Avant de partir, il vous remet les documents suivants :

- Plan de trésorerie de l'année $n+1$

Trimestres	T1	T2	T3	T4	Total Année
Encaissements sur ventes	3 200	4 000	2 900	3 200	13 300
Cession d'actif			1 100		1 100
<i>Total Encaissements</i>	<i>3 200</i>	<i>4 000</i>	<i>4 000</i>	<i>3 200</i>	<i>14 400</i>
Décaissements sur achats	1 900	2 000	1 800	1 900	7 600
Personnels et charges	900	900	900	900	3 600
Remboursement DMLT		400			400
Charges financières sur DMLT		100			100
Dividendes			800		800
Acquisitions			1 000		1 000
Charges financières sur DCTb	2	2	2	2	8
<i>Total Décaissements</i>	<i>2 802</i>	<i>3 402</i>	<i>4 502</i>	<i>2 802</i>	<i>13 508</i>

¹ La mode de la lingerie fine fit alors place à celle des cilices dont le marketing obéit à des principes non enseignés dans la Chaire Produits de Luxure de l'ESSEC.

² Gertrude Ursule Pyro-Pyge est une ancienne cliente de Cerveldoiso, repentie.

Les frais financiers sur la dette à court terme bancaire (DCTb) ont été estimés forfaitairement.

- Bilan au 31/12/*n* (bilan après affectation)

Actif		Passif	
Immobilisations nettes	3 200	2 000	Capital
Stocks	1 000	900	Réserves
Clients	?	1 400	Dette à moyen long terme
Disponible	500	?	Fournisseurs
		800	Dividendes à payer
		900	Découvert
<i>Total</i>	?	?	<i>Total</i>

- Bilan au 31/12/*n*+1 (bilan après affectation)

Actif		Passif	
Immobilisations nettes	3 200	2 000	Capital
Stocks	1 300	?	Réserves
Clients	3 000	1 000	Dette à moyen long terme
Disponible	500	1 800	Fournisseurs
		800	Dividendes à payer
		?	Découvert
<i>Total</i>	8 000	8 000	<i>Total</i>

- Autres précisions :

- Les clients payent à 90 jours, les fournisseurs sont réglés à 90 jours, toutes les autres charges sont réglées comptant.
- L'entreprise n'est pas soumise à l'IS, ni à la TVA.
- Les stocks sont uniquement des stocks de matières premières.
- Lors de la cession de l'actif en T3 de l'année *n*+1, une plus-value de cession de 300 a été réalisée.
- Le disponible (minimum) est supposé à son niveau souhaitable pour l'activité de l'entreprise.
- Le résultat (bénéfice) de l'exercice *n* s'élève à 900.
- Le compte bancaire de l'entreprise peut être débiteur (découvert) ou créditeur (excédents). Les excédents de trésorerie ne sont pas rémunérés.

II) Quelques questions

Monsieur Pyro-Pyge, patron de la société, vous demande de finaliser (ou de revoir) le travail de ce pauvre Cerveldoiso. On notera que les questions des différentes parties (A, B, C et en particulier D) sont largement indépendantes les unes des autres. On remarquera aussi que les réponses à certaines questions sont identiques mais sont obtenues par des raisonnements différents.

A) Finalisation des comptes

Question 1 : trouver le chiffre d'affaires de l'année $n+1$.

Question 2 : calculer le montant des achats de l'année $n+1$.

Question 3 : établir le compte de résultat de l'année $n+1$.

Question 4 : compléter le bilan après affectation au 31/12/ $n+1$.

B) Finalisation du plan de trésorerie

Question 5 : déterminer l'évolution du compte bancaire sur l'année $n+1$ à partir du plan de trésorerie. On complètera le plan de trésorerie existant en faisant apparaître les flux de trésorerie, le besoin de financement à court terme et le montage financier (découvert ou excédents). Commenter l'évolution du compte bancaire sur l'année.

Question 6 : le fond de roulement est-il à son niveau souhaitable ?

Question 7 : compléter le bilan après affectation au 31/12/ $n+1$ en utilisant la réponse de la question précédente.

Question 8 : retrouver le résultat de l'année $n+1$ à partir de la variation des réserves.

Question 9 : établir les bilans avant affectation au 31/12/ n et au 31/12/ $n+1$. On fera apparaître de façon séparée les postes « Réserves » et « Résultat ».

Question 10 : construire le tableau de financement. On rappelle que le tableau de financement est établi à partir de bilans avant affectation. On construira un tableau de financement faisant apparaître la capacité d'autofinancement (CAF).

Question 11 : calculer le fond de roulement au 31/12/ n et au 31/12/ $n+1$. On partira des bilans avant affectation.

C) Variante de prévisions

Vous vous apercevez que les prévisions initiales de Cerveldoiso doivent être revues et corrigées. Les nouveaux éléments sont les suivants :

- Les clients et les fournisseurs règlent comptant à partir du 01/04/ $n+1$
- Le disponible peut être ramené à 200 dès le 01/01/ $n+1$
- L'entreprise paiera pour la première fois l'IS à un taux de 33% en $n+2$ sur la base du bénéfice $n+1$.

Enfin, les frais financiers sur le découvert doivent être estimés plus précisément sur l'année avec un taux annuel de 12% (3% par trimestre).

Question 12 : établir un nouveau plan de trésorerie. On élaborera une première version du plan de trésorerie dite « non ajustée » (non ajustée des frais financiers sur le découvert) en ne prenant pas en compte la ligne « Charges financiers sur DCTb » dans les décaissements. Puis, on élaborera une deuxième version du plan de trésorerie dite « ajustée » (ajustée des frais financiers sur le découvert) en prenant en compte explicitement les frais financiers sur le découvert. On supposera que le découvert est constant sur le trimestre, égal à son niveau en fin de trimestre. Les frais financiers sur découvert sont débités du compte en banque au début du trimestre suivant.

Question 13 : le fond de roulement est-il à son niveau souhaitable ?

Question 14 : établir le nouveau compte de résultat pour l'année $n+1$.

D) Bonus

Question 15 : que signifie Pyro-Pyge ?