

Exercice d'application: vous trouverez ci-dessous les informations concernant les comptes et les diverses opérations financières de l'entreprise TRESO :

• **Bilan en fin d'année N**

ACTIF (en M€)		PASSIF (en M€)	
Immobilisations nettes	205	165	Fonds propres
Stocks	100	110	Dettes à moyen long terme
Créances clients	40	35	Crédits fournisseurs
Disponible (minimum)	5	10	Dividendes dotés
		30	Banque (découvert)
	----	----	
Total de l'actif	350	350	Total du passif

• **Prévisions trimestrielles pour l'année N+1**

Flux (en M€)	T1	T2	T3	T4
Ventes saisonnières	80	80	110	80
Achats	40	40	60	40
Autres charges	20	20	40	20
Investissements	20	20	30	20

Des ventes exceptionnelles de 20 M€ payées comptant sont prévues en T4 de l'année N+1.

- **Politique clients: 50% des clients paient l'entreprise TRESO au comptant et 50% des clients paient au bout d'un trimestre (pourcentage du montant des factures).**
- **Politique fournisseurs: l'entreprise TRESO règle 50% du montant des achats trimestriels aux fournisseurs comptant, 25% au bout d'un trimestre et 25% au bout de deux trimestres. Les autres charges et investissements sont payés comptant.**

- **Crédits à court terme:** le compte en banque de l'entreprise TRESO peut être en découvert. Le plafond du découvert négocié avec la banque est de 50 M€. La valeur du taux d'intérêt sur le découvert T_{dec} est égale à 10%.
- **Crédit à moyen long terme:** l'entreprise TRESO peut obtenir facilement auprès de sa banque un crédit à moyen long terme. Les ressources en capitaux permanents pourront être modifiées par émission ou remboursement de crédit à moyen long terme. Toute variation du fonds de roulement (augmentation ou diminution) prendra donc la forme d'une émission de crédit à moyen long terme (en cas d'augmentation) ou de remboursement de crédit à moyen long terme (en cas de diminution). Le remboursement du capital de la dette et le paiement des intérêts s'effectuent annuellement. La valeur du taux d'intérêt sur le crédit à moyen long terme T_{long} est égale à 8%.
- **Placement à court terme:** les excédents de trésorerie laissés sur le compte en banque de l'entreprise TRESO sont rémunérés (de façon indirecte). La valeur du taux de placement des excédents T_{pla} est estimée à 3%.
- **Cession d'actif:** un actif complètement amorti est cédé au deuxième trimestre de l'année $N+1$ pour 30 M€.
- **Informations comptables:** la dotation aux amortissements pour l'année $N+1$ s'élève à 50 M€. Sur l'année $N+1$, les stocks augmentent de 10 M€.
- **Il n'y a ni taxes ni impôts.**
- **La dette à moyen long terme existante est remboursée pour 10 M€ en T4 de l'année $N+1$.**
- **Le taux de distribution des dividendes est fixé à 25% pour l'année $N+1$.**
- **Le trésorier ne souhaite pas faire varier le niveau du disponible minimum nécessaire à l'exploitation de l'entreprise.**

- **On suppose que le besoin de financement de l'activité ne diminuera pas dans le futur (à court et à moyen terme). L'activité est stable d'une année sur l'autre.**

Etablir un plan de trésorerie annuel à fréquence trimestrielle. Que dire du niveau du fonds roulement?

Etablir les comptes prévisionnels pour l'année $N+1$ (bilan, compte de résultat et tableau de financement).

MODELE DE PLAN DE TRESORERIE (1)

	T1	T2	T3	T4
ENCAISSEMENTS				
Sur ventes saisonnières				
Sur ventes exceptionnelles				
Sur cession d'actif				
Sur nouveau crédit à moyen long terme				
TOTAL ENCAISSEMENTS				
DECAISSEMENTS				
Sur achats				
Sur autres charges				
Sur investissements				
Sur dividendes payés				
Sur remboursement de la dette à moyen long terme				
TOTAL DECAISSEMENTS				
VARIATION DE LA TRESORERIE				
BESOIN DE FINANCEMENT A COURT TERME				
FINANCEMENTS A COURT TERME DISPONIBLES				
Plafond du découvert				
PLACEMENTS A COURT TERME DISPONIBLES				
Excédents de trésorerie				
FINANCEMENTS A COURT TERME UTILISES				
Compte en banque débiteur (découvert)				
PLACEMENTS A COURT TERME UTILISES				
Compte en banque créditeur (excédents de trésorerie)				

MODELE DE PLAN DE TRESORERIE (2)

	T1	T2	T3	T4
TRESORERIE (en début de trimestre)				
ENCAISSEMENTS				
Sur ventes saisonnières				
Sur ventes exceptionnelles				
Sur cession d'actif				
Sur nouveau crédit à moyen long terme				
TOTAL ENCAISSEMENTS				
DECAISSEMENTS				
Sur achats				
Sur autres charges				
Sur investissements				
Sur dividendes payés				
Sur remboursement de la dette à moyen long terme				
TOTAL DECAISSEMENTS				
VARIATION DE LA TRESORERIE				
TRESORERIE (en fin de trimestre)				
COMPTE EN BANQUE				
Compte débiteur (découvert)				
Compte créditeur (excédents de trésorerie)				