

Exercice d'application – Cas TRESO

Vous trouverez ci-dessous les informations concernant les comptes et les diverses opérations financières de l'entreprise TRESO :

Bilan en fin d'année N (en M€) :

ACTIF		PASSIF	
Immobilisations nettes	570	445	Fonds propres
Stocks	175	245	Dettes à moyen long terme
Créances clients	120	90	Crédits fournisseurs
Disponible (minimum)	5	15	Dividendes dotés
		20	TVA
		35	Impôts dotés
		20	Banque (découvert)
	----	----	
Total de l'actif	870	870	Total du passif

Prévisions trimestrielles pour l'année $N+1$ (en M€) :

Flux	T1	T2	T3	T4
Ventes saisonnières (TTC)	120	120	240	240
Achats (TTC)	60	60	120	120
Autres charges	85	100	125	100

Politique fournisseurs : l'entreprise verse 50% à la commande (date de facturation), 25% au bout de trois mois et le solde de 25% au bout de six mois. Les autres charges et investissements sont payés au comptant.

Politique clients : la moitié des clients de l'entreprise TRESO paie comptant et l'autre moitié paie avec un crédit à trois mois par traite. L'entreprise TRESO peut escompter ses traites dès la date de facturation. On supposera que l'entreprise TRESO ne peut pas escompter ses traites. L'entreprise TRESO ne dispose donc que du découvert comme financement à court terme.

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 200 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. La valeur du taux d'intérêt sur le crédit à moyen long terme T_{long} est égale à 8%. 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 et le paiement des intérêts s'effectuent annuellement.

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 rémunération des excédents T_{exc} est égale à 3%.

Note : tous les taux donnés sont des taux annuels et les intérêts trimestriels sont calculés en mode simple (proportionnel).

Impôt sur les sociétés : le paiement de l'impôt sur les sociétés sur le bénéfice de l'année N s'effectue en deux étapes. Pendant l'année N , l'entreprise verse des acomptes en prenant en compte pour les calculs l'impôt de l'année précédente (année $N-1$). Les versements d'acomptes représentent 20% de l'impôt sur les sociétés de l'année $N-1$ versés le 15 mars, 20% versés le 15 juin, 20% versés le 15 septembre et 20% versés le 15 décembre. Pendant l'année $N+1$, l'entreprise effectue une régularisation une fois que le résultat de l'année N est connu. Le montant de la régularisation versé le 15 avril est égal à l'impôt sur les sociétés de l'année N moins 80% de l'impôt de l'année $N-1$. Le taux d'imposition est égal à 50%.

Bénéfices et politique de dividendes : le bénéfice net s'est élevé à 50 M€ l'année $N-1$ et à 75 M€ l'année N . Chaque année, une fraction (20%) du bénéfice net est distribuée au deuxième trimestre aux actionnaires sous forme de dividendes.

Cession d'actif : un actif complètement amorti est cédé au deuxième trimestre

de l'année $N+1$ pour 150 M€ (cette opération n'est pas soumise à la TVA).

Investissement : l'entreprise TRESO compte investir pour 100 M€ HT au deuxième trimestre.

Autres informations :

- La dotation aux amortissements pour l'année $N+1$ s'élève à 60 M€.
- Sur l'année $N+1$, les stocks augmentent de 10 M€.
- Les ventes, achats, autres charges et investissements (réalisés et prévus) sont supposés être concentrés au début de chaque trimestre.
- La dette à moyen long terme est remboursée pour 10 M€ en T4 de l'année $N+1$ (les intérêts sur cette dette sont compris dans les autres charges).
- 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).

Etablir un plan de trésorerie annuel à fréquence trimestrielle.

MODELE DE PLAN DE TRESORERIE (1)

	T1	T2	T3	T4
ENCAISSEMENTS Sur les ventes saisonnières Sur les ventes exceptionnelles Sur les cessions d'actif Sur les nouvelles dettes à moyen long terme TOTAL ENCAISSEMENTS				
DECAISSEMENTS Sur les achats Sur les autres charges Sur les investissements Sur les dividendes payés Sur le remboursement de la dette à long terme Sur la TVA Sur l'impôt sur les sociétés (acomptes et régularisation) TOTAL DECAISSEMENTS				
VARIATION DE LA TRESORERIE				
BESOIN DE FINANCEMENT A COURT TERME				
FIANCEMENTS 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 les ventes saisonnières Sur les ventes exceptionnelles Sur les cessions d'actif Sur les nouvelles dettes à moyen long terme <i>TOTAL ENCAISSEMENTS</i>				
DECAISSEMENTS Sur les achats Sur les autres charges Sur les investissements Sur les dividendes payés Sur le remboursement de la dette à moyen long terme Sur la TVA Sur l'impôt sur les sociétés (acomptes et régularisation) <i>TOTAL DECAISSEMENTS</i>				
VARIATION DE LA TRESORERIE				
TRESORERIE (en fin de trimestre)				
COMPTE EN BANQUE Compte débiteur (découvert) Compte créditeur (excédents de trésorerie)				