

Lycée Ibn Khaldoun
Siliana

ANNEE SCOLAIRE
2016- 2017

SECTION :
ECONOMIE ET GESTION

Enseignante : Mme
Abdellatif Amel

DEVOIR DE SYNTHESE N°2

EPREUVE : GESTION

DUREE : 3h 30 mn

COEFFICIENT : 4

Le sujet comporte deux parties:

Première partie (5 points) :

- Exercice n°1 :
- Exercice n°2 :

Deuxième partie (15 points) :

- Dossier 1 : Analyse de l'équilibre financier
- Dossier 2 : Décision d'investissement
- Dossier 3 : Décision de financement
- Dossier 4 : Gestion budgétaire

NB : -Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.

-Tous les détails de calcul doivent figurer sur la copie



PREMIERE PARTIE

Exercice n°1 :

L'entreprise **COSMETICA** est une SARL spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de produits cosmétiques. Pour lutter contre la concurrence, elle compte au début de l'exercice N lancement d'une nouvelle marque de parfum.

Soucieux d'assurer l'équilibre financier, M. AHMED, le gérant, vous demande d'évaluer l'évolution du besoin en fonds de roulement engendré par le lancement du nouveau produit. Il vous communique à cet effet les renseignements suivants :

- **Besoins et ressources d'exploitation :**
 - Stockage des matières premières : 15 jours
 - Stockage de produits finis : 30 jours
 - Production : 2 jours
 - Délai crédit clients : 60 jours
 - Délai crédit fournisseurs : 40 jours
 - Autres besoins d'exploitation : 11 jours
 - Autres ressources d'exploitation : 8 jours
- **Chiffre d'affaires supplémentaires hors taxes par jour : 700 D**

Travail à faire :

- 1/ Déterminez les besoins d'exploitation engendrés par le nouveau produit en nombre de jours.
- 2/ Déterminez les ressources d'exploitation engendrées par le nouveau produit en nombre de jours.
- 3/ Déterminez le besoin en fonds de roulement engendré par le nouveau produit en nombre de jours et en valeur.
- 4/ Aidez M.AHMED à trouver les sources de financement adéquates.

Exercice n°2 :

Pour absorber le déficit temporaire de trésorerie estimé à 70 000 D, causé par les problèmes de mévente et l'augmentation importante de stock, le gérant de l'entreprise « **CLIM** » a le choix entre les deux sources de financement suivantes :

- **Première source :** Escompter, le 02 mai 2017, trois effets de commerce d'une valeur totale de 72 000 D échéant le 21 juin 2017, les conditions d'escomptes sont les suivantes :
 - Taux d'escompte : 9 % l'an ;
 - Commissions de manipulation : 8 D HTVA par effet ;
 - TVA sur commissions : 18 %.

- **Deuxième source** : obtenir un découvert bancaire égal au montant de besoin. Les conditions de la banque sont :
 - Taux d'intérêt : 10 % l'an ;
 - Nombre de jours : 45 jours ;
 - Commissions HTVA : 0,1 % du montant du découvert ;
 - TVA sur les commissions : 18 %.



نجاحك يهمنا

Travail à faire :

1) Déterminez :

a- Le coût de l'escompte ;

b- Le coût du découvert.

2) Quelle est la source de financement à retenir par l'entreprise ? Justifiez.

3) Calculez le net de l'escompte et dites s'il permet de financer le besoin de financement de l'entreprise

DEUXIEME PARTIE

L'entreprise **CONFORT - PLUS** est une SARL, sise au centre de la Tunisie, spécialisée dans la fabrication des matelas. Sa production est destinée notamment aux hôtels. La crise du secteur touristique a causé un problème de mévente qui a affecté la trésorerie de l'entreprise.

Voulant juger l'équilibre financier et son évolution, les dirigeants vous demandent une analyse fonctionnelle afin de s'assurer du respect de l'équilibre économique et financier.

Dossier 1 : Analyse de l'équilibre financier

A/ M AHMED le gérant de l'entreprise est préoccupé par sa situation financière. Les données financières de l'exercice N et N-1 de l'entreprise et celles du secteur sont fournies par le bilan fonctionnel comparé donné en **annexe A** et par le tableau des ratios de politique commerciale en **annexe B**

Travail à faire :

1/ Calculez à partir du bilan fonctionnel (**annexe A**) , les grandeurs suivants ainsi que leurs variations **annexe- 1** - :

- Le fonds de roulement ;
- Le besoin en fonds de roulement ;
- La trésorerie nette.

2/ Calculez puis commentez les ratios de structure fournis en **annexe -2-** puis dites si l'entreprise a totalement exploité sa capacité d'endettement

3/ En basant sur l'**annexe -B-** déterminez :

a / Le délai de recouvrement des créances relatif à l'**exercice N** sachant que **les ventes TTC** relatives à cet exercice s'élèvent à **1 260 000 D** puis commentez

b/ La durée moyenne de stockage pour les exercices **N-1 et N** de l'entreprise. Commentez la rotation des stocks des produits finis

4/ Trouver à partir des ratios les éléments permettant de justifier la trésorerie négative au 31/12/N

5/ Proposer des décisions à prendre pour améliorer la trésorerie de l'entreprise

B/ Pour cerner les causes et les origines d'évolution de l'équilibre financier, votre tâche consiste principalement à établir le tableau de financement de l'exercice N. Pour ce faire on vous fournit un ensemble d'informations complémentaires suivantes concernant l'exercice N:

- Capacité d'autofinancement de l'exercice : 35 000 D
- Distribution de dividendes au cours de l'exercice : 12 000 D
- Augmentation du capital par un nouvel apport en numéraire de 54 000 D
- Acquisition d'un logiciel, le 01/03/N, valant 5 000 D
- Acquisition, le 15/08 /N, d'un local ayant pour valeur 120 000D et un camion pour 50 000 D
- Un prêt de 15 000 D a été accordé, au début du mois de Janvier à un personnel de l'entreprise
- Cession d'une ancienne machine à un prix de cession de 42 000 D
- Cession de 500 titres de participation à 46 D l'un
- Un nouveau crédit bancaire de 250 000 D a été accordé au début du mois de juillet et une fraction de 14 000D d'un ancien emprunt a été remboursé le 01/09/N

Travail à faire :

1/ Complétez la première partie du tableau de financement (**annexe – 3 -**) puis commentez l'évolution du fonds de roulement

Dossier 2 : Décision d'investissement :

Afin d'améliorer sa capacité productive ainsi que le ratio d'investissement, l'entreprise **CONFORT-PLUS** projette, au début de l'année N+1, réaliser un investissement dont les caractéristiques sont résumées dans l'**annexe –C-**

Sachant que les dirigeants ont fixé comme conditions pour la réalisation de l'investissement

- Une VAN minimale de 65 000 D
- Un ratio d'investissement minimum de 72% (s'aligner avec le ratio sectoriel)

Travail à faire :

1/ Remplissez le tableau de calcul des flux nets de trésorerie annuels générés par l'exploitation de l'investissement (**annexe - 4 -**)

2/ Déterminez pour cet investissement :

- a- La valeur actualisée nette (VAN) de l'investissement
- b- Le ratio d'investissement **après la réalisation de l'investissement**. Le ratio a-t-il dépassé le ratio sectoriel ?

3/ Dites si l'entreprise a intérêt de réaliser ce projet ? Justifiez.

Dossier 3 : Décision de financement

Pour le financement de l'investissement **800 000 D**, le directeur financier hésite entre deux modalités :

1^{ère} modalité : Financement mixte

- Prélèvement sur les fonds propres à raison de 35% du cout d'investissement HT
- Emprunt bancaire pour le reste négocié avec la BNA remboursable sur 5 ans par fractions égales. Chaque annuité comprend le 1/5 du principal majoré par les intérêts

2^{ème} modalité : Financement intégral par un crédit-bail de 800 000 D auprès d'une société de leasing remboursable par 5 annuités constantes

Le cout de financement de la 2^{ème} modalité : 689 146 D

Travail à faire :

1/ Calculez le montant du prélèvement sur les fonds propres

2/ Déterminez à partir de l'**annexe – 5 -**

- a- Le montant de l'emprunt négocié avec la BNA
- b- Le taux d'intérêt pratiqué

3/ Complétez le tableau des flux nets de trésorerie relatif à la 1^{ère} modalité (**annexe – 5-**) et en déduire le cout net de financement de cette modalité (**taux d'actualisation 12%**)

4/ Le directeur financier a opté pour la 1^{ère} modalité, justifiez son choix

5/Dites si son choix va affecter l'autonomie financière sachant que le directeur financier veut garder un ratio **au-dessus de 50%**



Dossier 4 : Gestion budgétaire

La société veut gérer au mieux sa trésorerie à partir de janvier N+1 pour la prise des actions nécessaires notamment en matière de révision de sa politique commerciale : Délais à ses clients et délais à ses fournisseurs et l'accélération de la rotation de stock

Elle vous demande d'élaborer les budgets relatifs au 1^{er} trimestre de l'année N+1 en vous appuyant sur les informations en **annexe D et annexe E**

Travail à faire :

1/Etablissez, pour le 1^{er} trimestre N+1, Le budget de TVA **annexe 6**

2/ a- A partir du budget des encaissements fourni en **annexe – 7 -**, retrouvez le délai de règlement accordé aux clients.

b- A partir du budget des décaissements fourni en **annexe – 7 -**, retrouvez le délai de règlement accordé par les fournisseurs.

c- Complétez le budget de trésorerie **annexe – 7 -**

2/ Commentez la situation prévisionnelle de la trésorerie de l'entreprise puis proposez les solutions d'ajustement convenables.

ANNEXES A CONSULTER

Annexe A : Bilans fonctionnels détaillés le 31/12 (Sommes en dinars) :

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Emplois stables	-	-	Ressources stables	-	-
Actifs immobilisés	888 000	820 000	Ressources propres	660 000	646 000
Actifs non courants	12 000	18 000	Dettes financières	540 000	304 000
Total des emplois stables	900 000	838 000	Total des ressources propres	1 200 000	950 000
Actifs Courants	-	-		-	-
Stocks	320 000	140 000	Passif Courants	-	-
Clients et Comptes rattachés	210 000	150 000	Fournisseurs & C rattachés	150 000	264 500
Autres actifs courants	44 500	57 000	Autres passifs courants	72 000	68 500
Placements et autres actifs F	15 500	60 375	Autres Passifs Financiers	8 000	26 375
Trésorerie de l'actif	10 000	64 000	Trésorerie du passif	70 000	-
Totaux des actifs courants	600 000	471 375	Totaux des passifs Courants	300 000	359 375
Total des Emplois	1 500 000	1 309 375	Total des Ressources	1 500 000	1 309 375

Annexe -B- : Tableau des ratios de politique commerciale :

Ratios de rotation	N	N-1	Moyenne du secteur
Délai de recouvrement des créances	A déterminer	45 jours	30jours
Délai de règlement des dettes fournisseurs	42 jours	90 jours	72 jours
Coefficient de rotation des stocks de produits finis	9 fois	12 fois	24 fois

Annexe - C- : Informations relatives au nouvel investissement

Coût réel d'acquisition	800 000 D
Durée de vie	8 ans
Durée du projet	5 ans
Taux d'impôt	25%
Valeur résiduelle	V.C.N
Taux d'actualisation	12%
Résultat avant impôt	175 000 D les trois premières années et 140 000 D les deux dernières années



Annexe -D- : Dettes et créances antérieures

Eléments	Montants	Observations
Dettes fournisseurs d'exploitation	150 000 D	Payables 20% en février et le reste en mars N+1
Créances clients	210 000 D	Encaissable le 2/3 en janvier, le reste en février
Etat TCA à décaisser	18 620 D	Payables en janvier N+1
Cotisations ouvrières et patronales CNSS du dernier trimestre N	32 450 D	
Autres charges et fiscales (IRPP, TFP, FOPROLOS)	14 600 D	



نجاحك يهمنا

ANNEXES A RENDRE AVEC LA COPIE

Annexe - 1- : Tableau d'analyse de l'équilibre financier (FDR, BFR et TN)

Indicateurs	N	N-1	Variation	commentaires
FDR			
BFR			
TN			

Annexe - 2- : Tableau de calcul des ratios de structure

Ratios	N (formule chiffrée et résultat	N-1	Ratio sectoriel	Commentaires
Ratio de couverture des emplois stables		1,13	1	...............
Ratio d'endettement		32%	50%	..... ..... .....
Ratio d'investissement		64%	72%	..... ..... .....

Annexe - 3- : Tableau de variation des emplois et des ressources stables

Emplois stables nouveaux		Ressources stables nouvelles	
Distributions mise en paiement au cours de l'exercice	.....	Capacité d'autofinancement (CAF)	35 000
Acquisitions d'immobilisations :		Cession d'immobilisation :	
- incorporelles	.....	- incorporelles	.....
- corporelles	.....	- corporelles	.....
- financières	.....	- financières	.....
Augmentation des créances financières	.....	Réduction d'immobilisations financières	-
Engagements des frais préliminaires et Charges à répartir	-		
Réductions des capitaux propres	-	Augmentations des capitaux propres	.....
Remboursements des dettes financières	.....	Augmentations des dettes financières	.....
Total des emplois	.....	Total des ressources	.....
Variation du FDR (ressources nettes)	.....	Variation du FDR (emplois nets)	..

Annexe 4 : Tableau de détermination des flux nets de trésorerie actualisés

Eléments	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Résultat avant impôt
Impôts sur les bénéfices 25 %
Résultat après impôts
Amortissements
Cash-flows (CAF) nets
Valeur résiduelle
Flux nets de trésorerie (FNT)
Coefficient d'actualisation	0,892 857	0,797 194	0,711 780	0,635 518	0,567 427
FNT actualisés ❶
Somme des FNT actualisés				

❶ Arrondir au dinar le plus proche

Annexe - 5 - : Tableau de détermination des flux nets de trésorerie actualisés

Eléments	0	1	2	3	4	5
Décaissements						
Coût de l'investissement	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Paiement des intérêts		41 600	33 280	.....	16 640	.....
Remboursement du principal (amortissement)		104 000	.....	.....	.....	104 000
Total des décaissements	.....	.....	.....	128 960	.....	.....
Encaissements						
Montant de l'emprunt	.....	.....	.....	.....	.....	.....
La valeur résiduelle	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Economie d'impôt sur les intérêts	.....	10 400	.....	.....	.....	2 080
Economie d'impôt sur les amortissements de bien	.....	.....	25 000	.....	.....	.....
Total des encaissements	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Flux nets de trésorerie	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Coefficient d'actualisation	1	0,877 193	0,769 468	0,674 972	0,592 080	0,519 369
FNT actualisés ❶	.....	.....	.....	.....	.....	.....

❶ Arrondir au dinar le plus proche

Annexe -6- : - Budget de TVA

	Janvier	Février	Mars
TVA collectées			
- Sur Ventes
TVA déductibles			
- Sur Achats
- Sur autres charges diverses
- Sur investissement
Crédit de TVA antérieurs
TVA à payer
Ou Crédit de TVA à reporter

Annexe - 7- : Budget de trésorerie

Eléments	Mois	Janvier	Février	Mars	Créances ou dettes
Encaissements :					
Ventes TTC:					
- Janvier		354 000	236 000	-	
- Février					
- Mars					
Créances clients antérieures					
Obtention emprunt					
Prix de cession du terrain					
Total des encaissements					
Décaissements :					
Achats TTC :					
- Janvier					
- Février		-	15 340	-	46 020
- Mars					
Dettes fournisseurs antérieures					
Autres charges diverses					
TVA à décaisser					
Salaire net					
Charges sociales (CNSS)					
Charges fiscales					
Investissement					
Total des décaissements					
Trésorerie initiale		-60 000			
Encaissements					
Décaissements					
Trésorerie finale					



tuniTests.tn

نجاحك يهمننا