

REPUBLIQUE TUNISIENNE MINISTERE DE L'EDUCATION -----*----- CRE Sfax2	EPREUVE : GESTION
	Devoir de synthèse n° 3
	Durée : 3,5 heures
Classe : 4^{ème} Économie & Gestion	Date : 15/05/2023

Le sujet comporte deux parties présentées sur 10 pages numérotées de 01/10 à 10/10 dont les pages 07/10,08/10,09/10 et 10/10 pour les annexes à rendre avec la copie.

Première partie:

Exercice n° 1: Tableau de financement : deuxième partie

Exercice n° 2: Tableau de financement : première partie

Deuxième partie:

Dossier n° 1: Etude de l'équilibre financier de l'entreprise

Dossier n°2 : Etude de la rentabilité d'un investissement et financement

Dossier n°3 : Budget de trésorerie

Première partie :

Exercice n° 1 :

Le gérant de la société « **NAJEH** » spécialisée dans la production des meubles en bois (Chambres à coucher, salons, séjour ...), a procédé à l'analyse de la variation de la situation financière au 31/12/2022.

Vous disposez ci-dessous un extrait du bilan fonctionnel comparé au 31/12/2022 et au 31/12/2021.

(Sommes en dinars)

Emplois	2022	2021	Ressources	2022	2021
Actifs Courants			Passif Courants		
Stocks	215 300	152 500	Fournisseurs et comptes rattachés	165 300	134 700
Clients et Comptes rattachés	197 600	132 400	Autres passifs courants	12 000	18 500
Autres actifs courants	26 000	34 500	Autres Passifs Financiers	20 700	24 800
Placements et autres actifs financiers	15 800	15 800	Trésorerie du passif	60 000	32 000
Trésorerie de l'actif	41 300	64 800			
Total des actifs Courants	496 000	400 000	Total des passifs Courants	258 000	210 000

Travail à faire :

- 1) Complétez la deuxième partie du tableau de financement : Tableau de variation du FDR en **annexe n° 1** (page 7/10 à rendre avec la copie).
- 2) En se basant sur la deuxième partie du tableau de financement :
 - a) Commentez et comparez la variation du fonds de roulement (FDR) et la variation du besoin en fonds de roulement (BFR).
 - b) Expliquez les origines de la variation du besoin en fonds de roulement (BFR).
- 3) Proposez des solutions permettant d'améliorer la situation financière de la société.

Exercice n° 2 :

Au cours de l'exercice 2022, l'entreprise "**FAYEZ**" a connu une dégradation au niveau de sa trésorerie. Le gérant de l'entreprise désire connaître les origines de cette variation et vous remet les informations suivantes afin de prendre les bonnes décisions lui permettant à la fois de garder son autonomie financière et améliorer sa trésorerie nette.

Tableau de variation des immobilisations

ELEMENTS	Valeur au 31/12/2021	Augmentation	Diminution	Valeur au 31/12/2022
<i>Immobilisations incorporelles</i>	18 000	4 000	5 000	17 000
<i>Immobilisations corporelles</i>	400 000	115 000	100 000	415 000
<i>Immobilisations à statut juridiques particulier (camion)</i>	0	150 000	0	150 000
<u>Immobilisations financières :</u>				
- Titres de participation	35 000	25 000	15 000	45 000

Au cours de l'année 2022 :

- Distribution sous forme de dividendes : 12 000 D ;
- Remboursement d'une fraction d'emprunt : 40 000 D ;
- Un nouvel emprunt de 150 000 D est contracté ;
- Un camion a été acquis début 2022 et financé par crédit-bail (Emprunt leasing) ;
- Un logiciel a été cédé en 2022 au comptant pour 4 000 D ;
- Des titres de participation ont été cédés en mars 2022 au comptant : 100 actions pour 100 D l'un.
- Une machine a été cédée début 2022 au comptant pour 45 000 D ;
- Une augmentation du capital par apport en numéraire : 30 000 D.

Travail à faire :

- 1) Complétez le tableau de financement présenté en **annexe n° 2** (page 7/10 à rendre avec la copie) et expliquez les causes de la variation du fonds de roulement.
- 2) Sachant que le fonds du roulement de l'exercice 2021 s'élève à 152 000 D, déterminez le fonds de roulement de l'exercice 2022.
- 3) Le besoin en fonds de roulement est estimé à 25 jours du chiffre d'affaires HTVA (TVA 19%) et la trésorerie minimale exigée est estimée à 4 jours du chiffre d'affaires HTVA:
 - a) Déterminez le FDR en jours et en valeur sachant qu'un jour de chiffre d'affaires HT s'élève à 8 000 D ;
 - b) Vérifiez que l'insuffisance des ressources stables est de **142 000 D** ;
 - c) Sachant que le ratio d'autonomie financière de l'année 2021 est de 0,50, déterminez la valeur de l'emprunt et de l'augmentation du capital pour garantir le même ratio d'autonomie financière en 2022.

Deuxième partie :

La SARL « **CONFECTION MODERNE** » est une société en pleine mutation du secteur de l'habillement. Elle a été créée en 1990 dans la région du centre. L'activité de base, à savoir la confection des vêtements pour femmes, avait déjà été complétée il y a cinq ans, par la confection des sous-vêtements. Pour soutenir la rentabilité globale de l'activité de la société et améliorer sa performance commerciale sur le marché, une nouvelle phase de développement est envisagée : une diversification vers la confection des vêtements pour hommes. Ainsi cette société doit investir pour continuer à croître et à prospérer.

Comme étant une entreprise en développement, la « **CONFECTION MODERNE** » se trouve confrontée à des difficultés de trésorerie, ce qui nécessite une analyse de sa situation financière et un bon contrôle de la trésorerie.

Dans ce cadre, Le gérant de la société M. Mohamed vous demande d'examiner les dossiers suivants afin de l'aider à prendre des décisions adéquates.

Dossier n° 1 : Etude de l'équilibre financier et analyse par les ratios

Afin de mener un diagnostic financier fin 2022 et se préparer à des éventuels investissements, le gérant M. Mohamed vous communique le bilan fonctionnel au 31/12/2022 en **annexe A (à consulter page 5/10)** et il vous demande de lui donner des éclaircissements et de lui répondre à certaines questions.

Travail à faire :

En se basant sur les données de l'**annexe A à consulter**.

- 1) Calculez sur l'**annexe n° 3** (page 8/10 à rendre avec la copie), les indicateurs de l'équilibre financier et commentez les résultats obtenus.
- 2) Calculez les ratios donnés en **annexe n° 4** (page 8/10 à rendre avec la copie) et commentez les résultats obtenus.
- 3) En vous appuyant sur l'étude que vous venez de réaliser, expliquez les causes de la dégradation de trésorerie nette de l'entreprise en 2022.
- 4) Proposez des solutions permettant à l'entreprise d'améliorer sa situation.

Dossier n° 2 : Etude de la rentabilité d'un investissement

Face à la demande des clients, de plus en plus intéressés par les vêtements de style marin, le gérant de la société M. Mohamed a décidé de lancer la production des pulls marins en coton. La demande des revendeurs a été estimée à **40 000 pulls** marins par an à l'issue d'une période d'introduction du produit. L'étude de la demande fait ressortir que les acheteurs potentiels de la société sont prêts à payer un pull à **29,750 D TVA** comprise au taux de 19 %.

A/ Etude de la rentabilité de l'investissement :

Pour développer le nouveau produit et répondre à la demande des clients, la mise en place d'une nouvelle unité de production est envisagée. Le gérant de la société met à votre disposition les informations en **annexe B (à consulter page 5/10)** afin d'étudier la rentabilité de l'investissement :

Travail à faire :

En se basant sur les données de l'annexe B à consulter :

- 1) Complétez le tableau de la CAF annuelle générée par l'investissement donné en **annexe n°5** (page 9/10 à rendre avec la copie).
- 2) Calculez la valeur actuelle nette (VAN) et le délai de récupération du coût de l'investissement (DRCI).
- 3) Jugez l'opportunité de réaliser cet investissement sachant que la société exige une VAN supérieure à 425 000 D et un DRCI ne dépassant pas 2 ans.

B/ Financement d'investissement :

Pour le financement du coût de l'investissement, M. Mohamed pense, au début de l'année 2023, qu'il doit augmenter ses ressources stables par un financement mixte.

Après avoir étudié la rentabilité et mesurer le degré du risque associé à l'investissement, et pour le financement du coût d'acquisition HT, le gérant M. Mohamed souhaite négocier un emprunt auprès de sa banque pour 120 000 D et le reste par augmentation du capital en numéraire.

Les conditions de l'emprunt sont les suivantes :

- Durée de remboursement : 4 ans ;
- Remboursement par amortissements constants.

Travail à faire :

- 1) En exploitant l'**annexe n°6** (page 9/10 à rendre avec la copie), déterminez le taux d'intérêt de l'emprunt ;
 - 2) Déterminez le coût net de financement de l'investissement en complétant l'**annexe n°6** (page 9/10 à rendre avec la copie) ;
 - 3) Avant de prendre sa décision de financement, le gérant M. Mohamed souhaite s'assurer de l'indépendance financière vis-à-vis des banquiers. Il vous communique les informations suivantes avant l'obtention de l'emprunt :
 - Ressources Stables : 700 000 D
 - Dettes financières : 300 000 D
- a) Calculez le ratio d'autonomie financière après l'obtention de l'emprunt ;
 - b) Dites si la société est capable de financer en partie l'investissement par emprunt de 120 000 D sachant qu'elle exige que le ratio d'autonomie financière soit supérieur à 0,5 soit 50 % et un coût net de financement ne dépassant pas 230 000 D.

Dossier n° 3 : Budget de trésorerie

A/ Afin de mieux connaître l'impact de l'introduction de son nouveau produit et l'investissement à réaliser début janvier 2023 sur la trésorerie, M. Mohamed décide d'établir son budget de trésorerie relatif au premier trimestre de l'année 2023.

Pour cette raison il vous communique les informations relatives aux différents budgets en **annexe C à consulter page 6/10**.

Travail à faire :

- 1) Quel est l'intérêt, pour la société d'établir un budget de trésorerie ?
- 2) En se basant sur le budget des encaissements et sur le budget des décaissements **annexe n° 8** (page 10/10 à rendre avec la copie), déterminez le mode de règlement accordé aux clients et celui obtenu des fournisseurs.
- 3) Complétez **l'annexe 7** (page 10/10 à rendre avec la copie) le budget de la TVA.
- 4) Complétez **l'annexe 8** (page 10/10 à rendre avec la copie) le budget de trésorerie relatif au premier trimestre 2023.
- 5) Commentez les résultats obtenus et proposez à la société des solutions permettant de couvrir le déficit constaté.

B/ Pour le financement du déficit temporaire de trésorerie au cours du premier trimestre 2023, la société décide début janvier de :

❖ **Négocier les effets suivants :**

- ♦ **Effet n°345** : de valeur nominale 12 000 D échéant dans **65** jours ;
- ♦ **Effet n°346** : de valeur nominale 15 000 D échéant dans **70** jours ;
 - Taux d'escompte : 9 % l'an ;
 - 2 jours de banque ;
 - Commissions TTC (TVA 19%) : 23,800 D.

❖ **Le reste sera financé par un découvert bancaire** aux conditions suivantes :

- ♦ Montant du découvert bancaire : 15 000 D ;
- ♦ Taux d'intérêt : 14% l'an ;
- ♦ Durée : 2 mois ;
- ♦ Commissions HT (TVA 19%) : 20 D par mois ou fraction du mois.

Travail à faire :

- 1) Calculez le coût d'escompte.
- 2) Déterminez la valeur nette de négociation de l'effet.
- 3) Calculez le coût du découvert bancaire.
- 4) Calculez le coût total de l'opération de financement.
- 5) Proposez d'autres solutions de financement du déficit de trésorerie moins coûteuses pour la société.

Annexes à consulter

Annexe A : Tableau de calcul des rubriques du bilan fonctionnel au 31/12/2022

Emplois	2022	Ressources	2022
Emplois stables	470 000	Ressources stables (2)	700 000
Actifs courants	500 000	Passifs courants	270 000
Stocks (1)	180 400	Dettes fournisseurs	210 000
Créances clients	278 000	Autres dettes courantes	20 000
Autres actifs courants	20 000	Trésorerie du passif	40 000
Trésorerie de l'actif	21 600		
Total des emplois	970 000	Total des ressources	970 000

(1) dont stock des produits finis : 80 000 D

(2) dont ressources propres : 400 000 D

Informations complémentaires relatives à l'année 2022 :

- Achats des biens et Services TTC : 1 890 000 D
- Ventes nettes TTC : 1 668 000 D
- Stock des produits finis au 01/01/2022 : 60 000 D
- Coût de production des produits finis vendus : 1190 000 D

Annexe B : Données prévisionnelles relatives à l'investissement

Coût d'acquisition HTVA (TVA 19%)	300 000 D
Durée de vie probable technique	5 ans
Durée du projet	4 ans
Valeur résiduelle à la fin du projet	VCN
Capacité de production et de vente annuelle	40 000 unités
Charges variables supplémentaires liées à la production	640 000 D
Charges variables supplémentaires liées à la distribution	40 000 D
Charges fixes supplémentaires (y Compris l'amortissement)	120 000 D
Taux d'impôt sur les bénéfices	15%
Taux d'actualisation	12%

Annexe C :❖ **Budget des achats et des ventes TTC (TVA 19%) :**

Eléments	Janvier	Février	Mars
Achats TTC	71 400 D	77 350 D	107 100 D
Ventes TTC	178 500 D	208 250 D	238 000 D

❖ **Budget d'investissement et financement :**

L'entreprise désire réaliser début janvier 2023 un nouveau projet d'investissement pour 300 000 HTVA 19%.

Le financement au comptant de cet investissement TTC sera réalisé comme suit :

- Emprunt bancaire à obtenir début janvier pour 120 000 D remboursable sur 4 ans ;
- Augmentation de capital début janvier en numéraire pour 180 000 D ;
- Le reste par prélèvement sur le compte banque.

❖ **Informations diverses :**

a- Créances au 31/12/2022: 278 000 D à encaisser 40% en janvier, 40% en février et le reste en mars.

b- Etat des dettes au 31/12/2022 :

- Dettes fournisseurs : 210 000 D à décaisser 50% en janvier et le reste en février ;
- TVA à payer relative au mois de décembre : 12 000 D payable le mois de janvier.

c- Cession en janvier 2023 d'un terrain pour un prix de 50 000 au comptant.

Extrait de la table financière : Taux 12 %

n	$(1+i)^n$	$(1+i)^{-n}$	$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$	$\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$	$\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$
1	1,120 000	0,892 857	1,000 000	0,892 857	1,120 000 0
2	1,254 400	0,797 194	2,120 000	1,690 051	0,591 698 1
3	1,404 928	0,711 780	3,374 400	2,401 831	0,416 349 0
4	1,573 517	0,635 518	4,779 328	3,037 349	0,329 234 4
5	1,762 342	0,567 427	6,352 847	3,604 776	0,277 409 7

Annexes à rendre avec la copie

Nom et prénom : Classe :

Note :

Annexe n° 1 : Deuxième partie du tableau de financement : Tableau de variation du FDR

Variation du FDR	BESOIN (1)	DEGAGEMENTS (2)	SOLDE (2) - (1)
<u>VARIATION DES ACTIFS CRTS</u>			
Stocks			
Clients et comptes rattachés			
Autres actifs courants		8 500	
Placements et autres actifs financiers			
<u>VARIATION DES PASSIFS CRTS</u>			
Fournisseurs et cptes rattachés			
Autres passifs courants	6 500		
Autres passifs financiers	4 100		
TOTAUX			
A/ Variation nette : Besoin de l'exercice en FR ou Dégagement net de FR			
<u>VARIATION « TRESORERIE »</u>			
Variation des disponibilités			
Variation des concours banc. et soldes créditeurs des banques			
TOTAUX			
B/ Variation nette « trésorerie »			
Variation du FDR (A+B) Emploi net Ou Ressource nette			

Annexe n° 2 : Tableau de variation des emplois et des ressources stables

Emplois	2022	Ressources	2022
Distribution de dividendes		Capacité d'autofinancement	45 000
<u>Acquisitions d'immobilisations :</u>		<u>Cession d'immobilisations :</u>	
- incorporelles		- incorporelles	
- corporelles		- corporelles	
- Immob à statut juridique particulier		- financières	
- financières			
Engagements des frais préliminaires et Charges à répartir		Réduction d'immobilisations financières	
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)	

Annexes à rendre avec la copie

Nom et prénom : Classe :

Note :

Annexe n° 3 : Etude de l'équilibre financier

Indicateurs	Année 2022	Année 2021	Variation	Commentaires
FDR		210 000		
BFR		180 000		
TN		30 000		

Détails des calculs pour l'année 2022 :1. **FDR** =2. **BFR** =3. **TN** =**Annexe n° 4 : Analyse par les ratios**

Ratios	Formule chiffrée	2022	2021	Secteur
Délai de règlement des dettes fournisseurs		 jours	40 jours	60 jours
Commentaire :				
Délai de recouvrement des créances clients		 jours	45 jours	45 jours
Commentaire :				
Rotation du stock des produits finis		 fois	20 fois	25 fois
Commentaire :				
Ratio d'autonomie financière			55%	60%
Commentaire :				

Annexes à rendre avec la copie

Nom et prénom : Classe :

Note :

Annexe n° 5 : Tableau de calcul de la CAF annuelle

Éléments	Montant
Chiffre d'affaires supplémentaire	
Charges variables supplémentaires de production	
Charges variables supplémentaires de distribution	
Charges fixes globales	
Résultat avant impôts	
Impôts (15%)	
Résultat net d'impôt	
Amortissements	
CAF annuelle	230 000,000

Annexe n°6 : Tableau des flux net de trésorerie actualisés

Années	0	1	2	3	4
Éléments					
Décaissements :					
Coût de l'investissement					
Remboursement du principal		30 000	30 000	30 000	30 000
Paiement des intérêts		12 000	9 000	6 000	3 000
Total des décaissements		42 000	39 000	36 000	33 000
Encaissements :					
Montant de l'emprunt					
La valeur résiduelle					
Economie d'impôt sur les amortissements					
Economie d'impôt sur les intérêts					
Total encaissements		10 800	10 350	9 900	69 450
Flux nets de trésorerie					
Coefficient d'actualisation à 12%	1	0,892 857	0,797 194	0,711 780	0,635 518
Flux nets de très. Actualisés (1)					
Coût net de financement :					

(1) - Arrondir au dinar supérieur si la partie décimale est supérieure ou égale à 0,500

- Arrondir au dinar inférieur si la partie décimale est inférieure à 0,500

Annexes à rendre avec la copie

Nom et prénom : Classe :

Note :

Annexe n° 7 : Budget de la TVA

Eléments	Janvier	Février	Mars
TVA collectées sur les ventes		33 250	
TVA déductibles			
• Achats	11 400		
• Charges de fabrication	4 218	4 921	5 624
• Charges de distribution	1 140	1 330	1 520
• Investissement			
Total TVA déductibles			
Crédit de TVA antérieur	0	45 258	
TVA à payer			
Crédit de TVA à reporter			16 853

Annexe n° 8 : Budget de trésorerie

	Janvier	Février	Mars	Autres
<u>Encaissements :</u>				
• Créances clients				
• Ventes TTC				
Janvier	71 400	107 100		-
Février	-	83 300	124 950	
Mars	-	-		
• Emprunt				
• Augmentation de capital en numéraire				
• Cession d'un terrain				
Total encaissements	532 600	301 600	275 750	
<u>Décaissements :</u>				
Dettes fournisseurs antérieures				
• Achats (TTC)				
Janvier	35 700	35 700		-
Février	-	38 675	38 675	
Mars	-	-		
• Investissement (TTC)				
• TVA à payer				
• Autres décaissements	85 741	93 353	124 446	
Total décaissements	595 441	272 728	216 671	
Trésorerie initiale	21 600	(41 241)		
+ Encaissements				
- Décaissements				
Trésorerie finale			46 710	

Corrigé et barème du DS N° 3 Gestion**4 EG - AS : 2022-2023****Recommandations générales**

1. Tenir compte des propres calculs de l'élève en attribuant la moitié de la note.
2. Pour les commentaires et les décisions attribuer :
 - Note entière pour les réponses conformes au corrigé et aux propres calculs de l'élève.
 - Moitié de la note pour les réponses non conformes au corrigé mais conformes aux calculs de l'élève.

Première partie: 10/40**10 points****Exercice n° 1 (04 points)****4 pts**

1) Complétez la deuxième partie du tableau de financement : Tableau de variation du FDR en annexe 1.

2 (-0,25 par erreur)

2) En se basant sur la deuxième partie du tableau de financement :

1

a) Commentez et comparez la variation du fonds de roulement (FDR) et la variation du besoin en fonds de roulement (BFR).

- La variation du FDR est positive donc il s'agit d'une ressource nette. Le FDR en 2022 a augmenté par rapport au FDR de l'année 2021.
- La variation du BFR est positive (un besoin net à financer). Le BFR en 2022 a augmenté par rapport au BFR de l'année 2021.
- L'augmentation de BFR est plus importante que l'augmentation de FDR. L'augmentation du BFR n'a pas été financée en totalité par des ressources stables ce qui explique la trésorerie négative. On constate une diminution de la trésorerie active et une augmentation de la trésorerie passive.

(0,25)**(0,25)****(0,50)**

b) Expliquez les origines de la variation du besoin en fonds de roulement (BFR).

- L'augmentation importante des stocks (Besoin supplémentaire)
- L'augmentation des créances clients (Besoin supplémentaire)

Ces éléments ont causé une augmentation du BFR étant donné qu'ils ont engendré un besoin plus important que le dégagement constaté au niveau des dettes fournisseurs.

**0,50
(2 idées obligatoires)**

3) Proposez des solutions permettant d'améliorer la situation financière de la société.

- Augmenter les ressources stables (Apport nouveau, emprunt.) pour augmenter le FDR.
- Accélérer la rotation du stock de marchandises et réduire les délais crédits des clients afin de réduire le BFR.

**0,50
(2 solutions oblig.)****Exercice n° 2 : (06 points)****6 pts**

1) Voir annexe 2

Commentaire: L'augmentation des emplois stables n'a pas été financée par des ressources stables ce qui n'est pas recommandé : Les nouvelles ressources stables obtenues par l'entreprise ne permettent pas de financer les nouveaux emplois stables réalisés au cours de l'année 2022 ce qui explique la variation négative du FDR et par suite il s'agit d'un emploi net.

2,5 (-0,25 par erreur)**0,50
commentaire**

2) FDR (2022) = 152 000 - 62 000 = **90 000 D**

0,50

3) a) FDR (jours) = 25 + 4 = **29 jours**

FDR (Valeur) = 29 x 8 000 = **232 000 D**

1**(0,50 * 2)**

b) Insuffisance des ressources stables = 232 000 - 90 000 = **142 000 D**

0,50

c) Pour garder un ratio d'autonomie financière = 0,5 il faut emprunter et augmenter le capital pour la même valeur c'est à dire 142 000/2 soit **71 000 D**.

1**Deuxième partie 30/40****Dossier 1: 07,25 points****7,25 pts**

1) Voir annexe 3.

2,25

2) Voir annexe 4.

3

3) La dégradation de la trésorerie de l'entreprise s'explique par : - Une insuffisance des ressources stables - Une mauvaise politique commerciale - Une mauvaise gestion des stocks	1 (au moins 2 causes) Sinon attribuer la moitié de la note
4) Les solutions: - Inciter les clients à payer dans un délai plus court par l'escompte de règlement - Chercher des fournisseurs qui offrent des crédits plus éloignés - Assurer une rotation rapide des stocks des produits finis (innover des nouveaux modèles, adopter le modèle de Wilson, produire en petite quantité,...) - Augmenter les ressources stables par des emprunts ou par augmentation du capital surtout que la capacité d'endettement de l'entreprise n'est pas encore saturée,.....	1 (2 solutions au moins) sinon attribuer un 0
Dossier 2 : 10,25 points	10,25 pts
A/ 5,5 points	
1) Voir annexe 5	2
2) VAN = (230 000 * tab 4) + (60 000 * tab 2) - 300 000 = 698 590,270 + 38 131,080 - 300 000 = 436 721,350 D DRCI = 300 000/230 000 = 1,304347 soit 1 an, 3 mois et 20 jours	1,5 (0,75 Fc +0,5 R) 1 (0,5 x 2)
3) La VAN > 425 000 D et le DRCI est inférieur à 2 ans donc l'entreprise peut retenir ce projet.	1 (0,5 D + 0,5 Jus)
B/ 4,75 points	
1) Taux d'intérêt = 12 000 / 120 000 = 0,1 soit 10%	0,50
2) Voir annexe 6	2,50
3) a- Ratio d'autonomie financière = (400 000 +180 000) / (700 000 + 300 000)= 0,58 soit 58%.	0,75 (0,5 FC+ 0,25 R)
b- Oui, la sté est capable de financer en partie l'Investissement par emprunt car : Coût net de financement < à 230 000 D et le ratio d'autonomie < à 50%.	1(0,5 x2)
Dossier 3: 12,5 points	12,50 pts
A/ 9 points	
1) Le budget de trésorerie permet à l'entreprise d'éviter la cessation des paiements. Il assure l'utilisation optimale des excédents de trésorerie et permet de rechercher des moyens de financement à court terme au moindre coût.	0,5
2) Encaissement (Janvier) /Ventes TTC = 71 400/178 500 = 40% Encaissement (Février)/Ventes TTC = 107 100/178 500 = 60% Mode de règlement accordé aux clients: 40% au comptant et 60% dans un mois Décaissement (Janvier)/Achat TTC = 35 400/71 400 =50% Décaissement (Février): Achat TTC = 35 700/71 400 = 50% Mode de règlement obtenu des fournisseurs: 50% au comptant et le reste dans 1 mois	1 1
3) Voir annexe 7	2,25
4) Voir annexe 8	3,25
5) La trésorerie finale est déficitaire pour les mois de janvier et février et excédentaire pour mars: Solutions: Escompter des effets, obtenir un découvert bancaire, facilité de caisse, négocier avec les clients des délais plus courts, et avec les fournisseurs des délais plus éloignés,.....	1 (0,5 constatation et 0,5 solutions)
B/ 3,5 points	
1) Coût d'escompte = (12 000*9*67/36 000) + (15 000*9*72/36 000) + 20 = 201 + 270 +20 = 491 D	1 (0,75 Fc +0,25 R)
2) Net d'escompte = 27 000 - (491 + 3,8) = 26 505,200 D	0,75 (0,5 FC + 0,25 R)
3) Coût du découvert = (15 000*14*2/1 200) + (20*2) = 350 + 40 = 390 D	0,75 (0,5 FC + 0,25 R)
4) Coût total de financement = 491 + 390 = 881 D	0,5
5) Oui, il y a d'autres solutions : négocier avec les clients un paiement au comptant et avec les fournisseurs un paiement plus éloignés.....	0,5

Annexe n° 1 : Deuxième partie du tableau de financement : Tableau de variation du FDR (2 pts - 0,25 pts par erreur)

Variation du FDR	BESOIN (1)	DEGAGEMENTS (2)	SOLDE (2) - (1)
VARIATION DES ACTIFS CRTS			
Stocks	62 800		
Clients et comptes rattachés	65 200		
Autres actifs courants		8 500	
Placements et autres actifs financiers	0		
VARIATION DES PASSIFS CRTS			
Fournisseurs et cptes rattachés		30 600	
Autres passifs courants	6 500		
Autres passifs financiers	4 100		
TOTAUX	138 600	39 100	
A/ Variation nette : Besoin de l'exercice en FR ou Dégagement net de FR			-99 500
VARIATION « TRESORERIE »			
Variation des disponibilités		23 500	
Variation des concours banc. et soldes créditeurs des banques		28 000	
TOTAUX	0	51 500	
B/ Variation nette « trésorerie »			51 500
Variation du FDR (A+B) Emploi net Ou Ressource nette			-48 000

Annexe n° 2 : Tableau de variation des emplois et des ressources stables (2 pts - 0,25 pts par erreur)

Emplois	2022	Ressources	2022
Distribution de dividendes	12 000	Capacité d'autofinancement	45 000
Acquisitions d'immobilisations :		Cession d'immobilisations :	
- incorporelles	4 000	- incorporelles	4 000
- corporelles	115 000	- corporelles	45 000
- Immob à statut juridique particulier	150 000	- financières	10 000
- financières	25 000		
Engagements des frais préliminaires et Charges à répartir		Réduction d'immobilisations financières	-
Réductions des capitaux propres		Augmentations des capitaux propres	30 000
Remboursements des dettes financières	40 000	Augmentations des dettes financières	150 000
Total des emplois	346 000	Total des ressources	284 000
Variation du FDR (ressources nettes)	-	Variation du FDR (emplois nets)	62 000

Annexe n° 3: Etude de l'équilibre financier (2,25pts : 0,25 x 6 éléments et 0,75 sur le commentaire)

Indicateurs	Année 2022	Année 2021	Variation	Commentaires
FDR	230 000	210 000	20 000	Pour l'année 2022, bien que l'équilibre minimum est préservé, l'équilibre global ne l'est pas, ce qui explique la TN négative à cause de l'insuffisance du fonds de roulement. L'augmentation du BFR est plus importante que l'augmentation du FDR ce qui entraîne une diminution de la trésorerie nette entre 2022 et 2021.
BFR	248 400	180 000	68 400	
TN	(18 400)	30 000	(48 400)	
Détails des calculs pour l'année 2022 : (Montant non justifié doit être sanctionné par un 0)				
1. FDR = 700 000 - 470 000 = 230 000 D				
2. BFR = (500 000 - 21 600) – (270 000 - 40 000) = 248 400 D				
3. TN = 21 600 - 40 000 = (18 400)				

Annexe n° 4 : Analyse par les ratios

(3 pts : 0,75 par ratio : 0,5 calcul et résultat et 0,25 commentaire dans le temps et dans l'espace sinon attribuer un 0)

Ratios	Formule chiffrée	2022	2021	Secteur
Délai de règlement des dettes fournisseurs	$210\,000 * 360 / 1\,890\,000$	40 jours	40 jours	60 jours
Commentaire: Le DCF reste inchangé, il est inférieur à celui du secteur: un effet négatif sur le BFR				
Délai de recouvrement des créances clients	$278\,000 * 360 / 1\,668\,000$	60 jours	45 jours	45 jours
Commentaire: Le DCC a augmenté de 15 jours, il est supérieur à celui du secteur : un effet négatif sur le BFR				
Rotation du stock des produits finis	$1\,190\,000 / 70\,000$	17 fois	20 fois	25 fois
Commentaire : On constate une diminution de la rotation du stock des produits finis, elle est inférieure à celle du secteur : peut-être l'entreprise a rencontré des problèmes de mévente et cela peut affecter le BFR.				
Ratio d'autonomie financière	$400\,000 / 700\,000$	57,14%	55%	60%
Commentaire : ce ratio connaît une augmentation, mais reste toujours légèrement inférieur à celui du secteur: l'entreprise est autonome financièrement				

Annexe n°5 : Tableau de calcul de la CAF annuelle (2 pts - 0,25 pts par erreur)

Éléments	Montant
Chiffre d'affaires supplémentaire	1 000 000
Charges variables supplémentaires de production	640 000
Charges variables supplémentaires de distribution	40 000
Charges fixes globales	120 000
Résultat avant impôts	200 000
Impôts (15%)	30 000
Résultat net d'impôts	170 000
Amortissements	60 000
CAF annuelle	230 000

Annexe n°6 : Tableau des flux net de trésorerie actualisés (2,5 pts - 0,25 pts par ligne)

Années	0	1	2	3	4
Éléments					
Décaissements :					
Coût de l'investissement	300 000				
Remboursement du principal		30 000	30 000	30 000	30 000
Paieement des intérêts		12 000	9 000	6 000	3 000
Total des décaissements	300 000	42 000	39 000	36 000	33 000
Encaissements :					
Montant de l'emprunt	120 000				
La valeur résiduelle					60 000
Economie d'impôt sur les amortissements		9 000	9 000	9 000	9 000
Economie d'impôt sur les intérêts		1 800	1 350	900	450
Total encaissements	120 000	10 800	10 350	9 900	69 450
Flux nets de trésorerie	-180 000	-31 200	-28 650	-26 100	36 450
Coefficient d'actualisation à 12%	1	0,892 857	0,797 194	0,711 780	0,635 518
Flux nets de très. Actualisés (1)	-180 000	-27 857	-22 840	-18 577	23 165
Coût net de financement : 226 109 D					

(1) - Arrondir au dinar supérieur si la partie décimale est supérieure ou égale à 0,500

- Arrondir au dinar inférieur si la partie décimale est inférieure à 0,500

Annexe 7: Budget de la TVA: (2,25 pts: - 0,25 par erreur)

Eléments	Janvier	Février	Mars
TVA collectées sur les ventes	28 500	33 250	38 000
TVA déductibles			
• Achats	11 400	12 350	17 100
• charges de fabrication	4 218	4 921	5 624
• charges de distribution	1 140	1 330	1 520
• Investissement	57 000		
Total TVA déductibles	73 758	18 601	24 244
Crédit de TVA antérieur	0	45 258	30 609
TVA à payer			
Crédit de TVA à reporter	45 258	30 609	16 853

Annexe 8 : Budget de trésorerie : (3,25 pts : 0,25 par ligne)

	Janvier	Février	Mars	Autres
<u>Encaissements :</u>				
• Créances clients	111 200	111 200	55 600	
• Ventes TTC				
Janvier	71 400	107 100	-	-
Février	-	83 300	124 950	-
Mars	-	-	95 200	142 800
• Emprunt	120 000			
• Augmentation de capital en numéraire	180 000			
• Cession d'un terrain	50 000			
Total encaissements	532 600	301 600	275 750	
<u>Décaissements :</u>				
Dettes fournisseurs antérieures	105 000	105 000		
• Achats (TTC)				
Janvier	35 700	35 700	-	-
Février	-	38 675	38 675	
Mars	-	-	53 550	53 550
• Investissement (TTC)	357 000	-	-	
• TVA à payer	12 000	-	-	(16 853)
• Autres décaissements	85 741	93 353	124 446	
Total décaissements	595 441	272 728	216 671	
Trésorerie initiale	21 600	(41 241)	(12 369)	
+ Encaissements	532 600	301 600	275 750	
- Décaissements	595 441	272 728	216 671	
Trésorerie finale	(41 241)	(12 369)	46 710	