

REPUBLIQUE TUNISIENNE
Ministère de l'éducation
CRE Médenine

Epreuve : **GESTION**

Durée : **3 heures et 30 minutes**

Année scolaire : **2021-2022**

Date : **16/05/2022**

Devoir de synthèse N°3

Le sujet comporte 8 pages, numérotées de 1/8 à 8/8, dont deux pages à rendre avec la copie.

Il se présente sous la forme suivante :

PREMIERE PARTIE : 5 points

Exercice n°1 : Gestion de l'exploitation

Exercice n°2 : Financement de l'exploitation

DEUXIEME PARTIE : Etude de cas (15 points)

Dossier n° 1 : Analyse de la situation financière actuelle

Dossier n° 2 : Investissement et financement

Dossier n° 3 : Evolution du besoin en fonds de roulement

Dossier n° 4 : Gestion budgétaire

Nota : - Les calculs ayant un intérêt particulier doivent figurer sur la copie.

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

PREMIERE PARTIE

Exercice n°1 :

Le gérant de l'entreprise commerciale « **MINIPRIX** » sollicite votre collaboration pour analyser la gestion de l'exploitation en se basant sur le calcul des ratios. Il vous présente les informations suivantes relatives à l'exercice 2021 :

Eléments	Montant en Dinars
Stock moyen des marchandises	32 760
Achats net des biens et services TTC	428 400
Dettes fournisseurs d'exploitation	53 550
Ventes nettes HTVA (TVA 19%)	576 000
Coût d'achat annuel des marchandises vendues	393 120
Créances clients	114 240

Travail à faire :

- 1) Calculez et commentez, sur l'annexe 1 à rendre avec la copie page 7/8, les ratios d'exploitation.
- 2) En prenant appui sur les résultats obtenus, proposez une solution pour améliorer la gestion de l'exploitation.

Exercice n°2 :

La société « **STIEL** » a rencontré des difficultés de trésorerie au début du mois de Mai 2022. On vous communique les renseignements suivants :

- Le besoin immédiat de financement lié à l'exploitation s'élève à 20 000 D.
- Le compte banque présente un solde débiteur (avoir en banque) de 5 280 D.
- La disponibilité dans la caisse s'élève à 1 720 D.
- La trésorerie minimale exigée est égale à 5 000 D.

En vue de remédier aux problèmes de la trésorerie, l'entreprise compte recourir à l'escompte d'effets de commerce, sachant que le portefeuille des effets comporte :

- **Effet n°1** : Valeur nominale de 18 200 D échéant dans 50 jours.
- **Effet n°2** : Valeur nominale de 24 000 D échéant 54 jours
- **Effet n° 3** : Valeur nominale de 18 400 D échéant dans 60 jours.

Conditions d'escompte :

- Taux d'escompte : 9% l'an.
- Commission fixe HTVA (19%) : 12 D par effet.

Travail à faire :

- 1) Vérifiez que le montant de l'insuffisance de trésorerie est égal à 18 000 D.
- 2) Quels sont les variables à prendre en considération en premier lieu (avant de calculer la valeur nette de la négociation et le coût d'escompte) pour choisir l'**effet de commerce** à remettre à l'escompte.
- 3) Complétez le tableau relatif à la remise des effets à l'escompte en **annexe 2 à rendre page 7/8**.
- 4) Quel est l'effet à escompter pour répondre au besoin de l'entreprise. Justifiez.

DEUXIEME PARTIE

La société tunisienne de biscuits est spécialisée dans la fabrication de biscuits, biscottes et autres produits de boulangerie.

Depuis sa création l'entreprise n'a cessé de progresser et d'innover pour conserver sa part de marché et étendre sa clientèle. Au début de l'année 2022, l'entreprise a lancé sur le marché une nouvelle ligne « gâteau de conservation » dans sa gamme de produits. Cette extension de l'activité a exigé la réalisation de nombreux investissements.

A cet effet, le gérant de la société vous communique les dossiers suivants afin de l'aider à :

- Analyser la situation financière de l'entreprise au 31 Décembre 2021.
- Etudier la rentabilité de l'investissement à réaliser et décider des sources de financement à utiliser.
- Prévoir la situation de la trésorerie pour le 1^{er} trimestre 2022 et apporter les solutions adéquates.

Dossier n° 1 : Analyse de la situation financière actuelle

Avant de lancer le nouveau produit, le gérant de la société souhaite analyser la situation financière de l'entreprise afin de s'assurer du respect des équilibres économiques et financiers. Les données financières de l'entreprise et celles du secteur sont fournies en **Annexe A à consulter page 5/8**.

Travail à faire :

- 1) A partir du bilan fonctionnel de la société (**annexe A à consulter page 5/8**) déterminez en justifiant les calculs, le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. Vérifiez par le calcul la relation liant le FDR, le BFR et la TN. Commentez les résultats obtenus.
- 2) En exploitant les données de l'**annexe A à consulter page 5/8**, calculez et commentez les ratios suivants : ratio d'autonomie financière et ratio de liquidité immédiate.

Dossier n° 2 : Investissement et financement

A- Investissement :

L'élargissement de la gamme de produits nécessite la réalisation au début de 2022 d'un investissement de 360 000 dinars hors TVA.

Le gérant vous fait savoir que le projet ne peut être retenu que dans la mesure où il remplit les deux conditions suivantes :

- la valeur actualisée nette (VAN) sera supérieure à 100 000 D ;
- le délai de récupération du capital investi (DRCI) ne dépassera pas 3 ans.

Travail à faire : A partir des données de l'annexe B à consulter page 5 / 8 .

- 1) Complétez le tableau de calcul des cash-flows nets actualisés en annexe 3 à rendre page 7/8.
- 2) Calculez la valeur actualisée nette (VAN) générée par l'investissement.
- 3) Déterminez à partir du graphique le délai de récupération de l'investissement (DRCI) et vérifiez le résultat par le calcul.
- 4) En vous appuyant sur l'étude quantitative que vous venez de réaliser, dites si la société doit réaliser le projet et pourquoi.

B- Financement :

L'entreprise a retenu le projet. Elle projette de financer son coût d'acquisition (360 000 D) par :

- Une partie de sa trésorerie ;
- Une augmentation du capital par apport en numéraire ;
- Un emprunt bancaire remboursable par 10 amortissements constants au taux de 10,5% l'an.

Après financement de l'investissement l'entreprise désire conserver un ratio de liquidité immédiate égale à 5% et un ratio d'autonomie financière égale à 50%.

Travail à faire :

- 1) Vérifiez que l'excédent de trésorerie susceptible d'être utilisé par l'entreprise pour financer partiellement l'investissement est de 60 000 D.
- 2) Déterminez l'insuffisance des ressources externes pour financer l'investissement.
- 3) Déterminez le montant de l'augmentation du capital.
- 4) En déduisez le montant de l'emprunt bancaire.
- 5) Présentez la première et la dernière ligne du tableau d'amortissement de l'emprunt en annexe 4 à rendre page 7/8.

Dossier n° 3 : Evolution du besoin en fonds de roulement

Le gérant de la société, vous demande d'évaluer l'évolution du besoin en fonds de roulement engendré par l'investissement projeté. Le responsable du service comptable a donc terminé le calcul des besoins et des ressources d'exploitation prévisionnels exprimés en jours de chiffre d'affaires hors taxes dont il vous fournit les résultats suivants :

Besoins d'exploitation		Ressources d'exploitation	
Stockage de matières premières	12,50 jours	Délai crédit fournisseurs	17,34 jours
Stockage de produits finis	23,10 jours	TVA collectée	6,50 jours
Délai crédit clients	31,32 jours	Personnel	14,12 jours
TVA déductible	4,20 jours	Organismes sociaux	2,04 jours
Autres besoins d'exploitation	3,08 jours	Autres ressources d'exploitation	1,20 jour

Travail à faire :

- 1) Déterminez le BFR exprimé en jours de chiffre d'affaires hors taxes.
- 2) Déterminez le BFR en valeur sachant qu'un jour de chiffre d'affaires hors taxes est estimé à 8 000D.
- 3) Sachant que le montant du BFR au 31 Décembre 2021 est égale à 170 000 D, déterminez la variation du BFR engendrée par l'investissement.
- 4) Aidez le gérant de la société à trouver une solution adéquate pour couvrir ce besoin supplémentaire de financement.

Dossier n° 4 : Gestion budgétaire

Afin d'anticiper la variation de la trésorerie et de prendre les décisions adéquates au bon moment, le directeur de la société tunisienne de biscuits, assujettie à la TVA au taux de 19%, vous demande de l'aider dans la préparation du budget de trésorerie du premier trimestre de l'année 2022.

Vous trouvez les informations correspondantes dans l'**annexe C à consulter page 6/8**.

Travail à faire :

- 1) A partir du budget des encaissements fourni en **annexe C à consulter page 6/8**, déterminez la modalité de recouvrement des créances clients.
 - 2) Retrouvez le total des salaires nets de Janvier 2022.
 - 3) Établissez en **annexe 5 page 8/8 à rendre avec la copie** : le budget des approvisionnements, le budget de la TVA et le budget des décaissements.
 - 4) Établissez le budget de trésorerie du premier trimestre 2022 en **annexe 6 page 8/8 à rendre avec la copie**. Commentez la situation prévisionnelle de la trésorerie.
 - 5) Pour couvrir le déficit de trésorerie constaté à la fin du mois de mars 2022 arrondi à 20 000 D, la société peut obtenir un découvert bancaire auprès de sa banque aux conditions suivantes :
 - Montant de découvert : 20 000 D ;
 - Taux d'intérêt : 12,75 % l'an ;
 - Commission fixe HTVA 19% : 47,500 D.
 - Durée de découvert : 1 mois.
- a) Déterminez le coût de découvert.
 - b) Citez une autre solution sans coût pour éviter le déficit de trésorerie du mois de mars 2022.

Annexes à consulter

Annexe A : Informations nécessaires pour l'analyse financière

1- Bilan fonctionnel condensé au 31/12/2021 (valeurs en dinar)

Emplois	Montant	Ressources	Montant
Emplois stables	1 750 000	Ressources stables (2)	2 000 000
Actifs courants (1)	650 000	Passifs courants (3)	400 000
Total	2 400 000	Total	2 400 000

(1) Dont trésorerie de l'actif = 80 000 D.

(2) Dont 1 050 000 D des ressources propres.

(3) La trésorerie de passif est nulle

2- Ratios de l'entreprise et du secteur

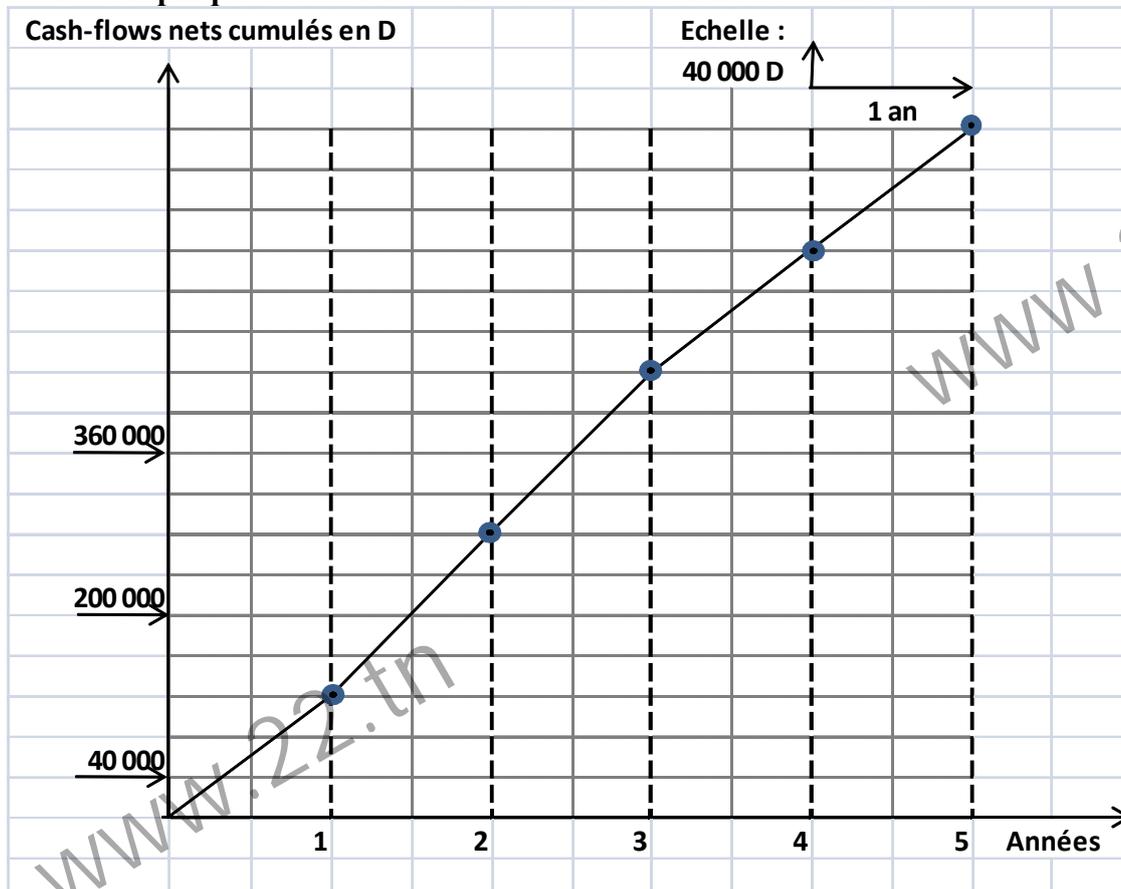
Ratios	Entreprise 2020	Valeur moyenne du secteur d'activité
Ratio d'autonomie financière	60%	50%
Ratio de liquidité immédiate	10%	5%

Annexe B : Informations relatives à l'investissement à réaliser

1- Caractéristiques de l'investissement :

Coût de l'investissement hors TVA	360 000 D
Date de mise en service	02 Janvier 2022
Durée du projet	5 ans
Valeur résiduelle	Nulle
Taux d'actualisation	12%

2- Graphique des cash-flows nets cumulés de l'investissement :



Annexe C : Informations nécessaires pour l'élaboration du budget de trésorerie• **Les ventes :**

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
Ventes hors TVA	280 000	240 000	290 000
TVA 19%	53 200	45 600	55 100
Ventes TVA comprise	333 200	285 600	345 100

• **Charges liées au personnel :**

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
Total des salaires bruts	30 000	29 000	30 500
Cotisation sociale ouvrière à la CNSS (9,18 %)	2 754	2 662,200	2 799,900
Impôts sur salaires (IRPP)	4 200	3 920	4 340
Contribution sociale de solidarité (CSS)	270	260,800	275,100
Cotisation sociale patronale (16,57%)	4 971,000	4 805,300	5 053,850
Total des salaires nets	22 776	22 157	23 085
Charges connexes aux salaires (TFP et FOPROLOS)	600	580	610
- Les salaires nets mensuels sont payés le dernier jour du mois même. - Les impôts sur salaires sont payés le 20 du mois suivant. - Les charges sociales sont payées le 15 du mois qui suit le trimestre. - les charges connexes aux salaires (TFP et FOPROLOS) sont payées le mois suivant.			

• **Autres charges diverses :**

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
Autres charges diverses décaissables hors TVA	10 000	9 000	10 500
TVA sur autres charges diverses	1 900	1 710	1 995
Dotations aux amortissements	70 000	70 000	70 000
Total	81 900	80 710	82 495
Les autres charges diverses décaissables TTC sont réglées le même mois où elles sont engagées			

• **Dettes antérieures au 31/12/2021 :**

(Somme en dinars)

Eléments	Montant	Date de paiement
Dettes fournisseurs d'exploitation	340 000	à régler 50 % en Janvier et le reste en Février
Charges sociales (CNSS)	23 175	Payables le 15 Janvier 2022.
TVA à décaisser	31 865	Payable le 20 Janvier 2022.
Contribution sociale de solidarité (CSS)	260	
IRPP	4 100	
TFP et FOPROLOS	600	

• **Budget des encaissements :**

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022	Autres
Encaissements :				
❖ Créances antérieures	120 000	165 000		
❖ Ventes TTC				
• Janvier	133 280	99 960	99 960	
• Février		114 240	85 680	85 680
• Mars			138 040	207 060
❖ Obtention d'un emprunt	200 000			
❖ Augmentation du capital	100 000			
❖ Cession d'une ancienne machine totalement amortie	95 000			
Total des encaissements	648 280	379 200	323 680	

Nom et prénom.....Classe.....Numéro.....

Annexes à rendre avec la copie

Annexe 1 : Ratios d'exploitation

Eléments	Entreprise « MINIPRIX »		Secteur d'activité
	2021 (Formule chiffrée et résultat)	2020	
Délai moyen de crédit clients		42 jours	45 jours
Délai moyen de crédit fournisseurs		30 jours	45 jours
Ratio de rotation de stock des marchandises		9 fois	10 fois
Commentaire : <ul style="list-style-type: none"> • Gestion de stock : • Politique commerciale : Délai moyen de crédit clients : Délai moyen de crédit fournisseurs : 			

Annexe 2 : Données relatives à la remise des effets à l'escompte

Escompte de	Agios TTC	Net d'escompte	Coût de l'escompte
Effet n°1	241,780 D	17 958,220 D	239,500 D
Effet n°2		23 661,720 D	
Effet n°3	290,280 D		

Annexe 3 : Tableau de calcul des cash-flows nets actualisés (en dinars)

Eléments	2022	2023	2024	2025	2026
Cumul des cash-flows nets	120 000	280 000	440 000	.....	.....
Cash-flow net	120 000	160 000	.....	.....	.....
Coefficient d'actualisation (12%)	0,892857	0,797194	0,711780	0,635518	0,567427
Cash-flow net actualisé	.....	.....	.....	76 262,160	68 091,240

Annexe 4 : Tableau d'amortissement de l'emprunt

Période	CRDDP	Intérêt 10,5%	Amortissement constant	Annuité	CRDFP
1			20 000		
10		2 100			

Nom et prénom.....Classe.....Numéro.....

Annexes à rendre avec la copie

Annexe 5 : Budgets

• Budget des approvisionnements

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022	Les achats sont réglés à raison de 10% au comptant, 40% dans 30 jours et le reste dans 60 jours
Achats hors TVA	90 000	.....	.....
TVA19%	.....	11 780	.....
Achats TVA comprise	.....	.....	116 620

• Budget de la TVA :

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
TVA collectée sur les ventes	53 200	45 600	55 100
TVA déductible :			
- Sur achats	17 100	.....	.....
- Sur autres charges diverses	1 900	.....	.....
- Sur investissements	68 400	-	-
Crédit de TVA antérieur	-	34 200	2 090
TVA à payer	-	-	.....
Ou crédit de TVA à reporter	34 200	.....	.....

• Budget des décaissements :

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022	Autres
Dettes fournisseurs antérieures	.....	170 000		
Achats TTC :				
- Janvier	10 710	42 840	53 550	
- Février	.....	.....	.....	.....
- Mars	.....	.....	.....	.....
Autres charges diverses TTC	.....	.....	.....
TVA à décaisser	31 865	.....	.....	.....
Investissement TTC	428 400	-	-	
Annuité de remboursement d'un emprunt	-	124 600	-	
CNSS	.....	-		.....
Impôts sur salaire	.....	.....		.....
Impôts sur les sociétés	-	-	104 700	
TFP et FOPROLOS	.....	.....	580	.....
Contribution sociale de solidarité	.....	.....	.....	.....
Salaires nets	.....	.....	.....
Distribution de dividendes	-	-	124 850	
Total des décaissements	703 786	382 755	364 614,800	

Annexe 6 : Budget de trésorerie

Eléments	Janvier 2022	Février 2022	Mars 2022
Trésorerie initiale	80 000	.....	.....
Total des encaissements	.....	.....	.....
Total des décaissements	.....	.....	.....
Trésorerie finale	.....	.....	-19 995,800