

LYCEE KABARIA MOUROUJ 2 ◆◆◆ Enseignante : Rafika Souabni	DEVOIR DE SYNTHESE N° 3	4 ^{ème} E. G. ◆◆◆ MAI 2013
Durée : 3 h 30	Epreuve : GESTION	Coefficient : 4

Seule la calculatrice est autorisée

PREMIERE PARTIE : EXERCICES DE REFLEXION (5 points)

EXERCICE N° 1 :

La société INVEST vous communique le bilan fonctionnel suivant :

Les grandes masses du bilan fonctionnel

EMPLOIS	RESSOURCES
EMPLOIS STABLES 500 000	RESSOURCES STABLES 300 000
ACTIFS COURANTS 300 000	PASSIFS COURANTS 500 000

✂ **Question 1 :** Recopiez et complétez le tableau suivant :

Indicateurs	Année N
FDR
BFR
Trésorerie nette	-200 000

✂ **Question 2 :** A quelle condition le FDR est négatif ? Que traduit un montant négatif ?

✂ **Question 3 :** Réalisez un commentaire de la situation de l'entreprise.

✂ **Question 4 :** Que pensez-vous comme politiques à mettre en œuvre ?

EXERCICE N° 2 :

Vous disposez des informations suivantes :

Extraits des bilans des exercices (N-1) et N

Actifs	N-1	N
Immobilisations financières (brutes)	100 000	140 000
Autres actifs courants	48 000	50 000

Capitaux propres et passifs	N-1	N
Emprunts	320 000	450 000
Autres passifs courants	110 000	90 000

Au cours de l'exercice N, il y a eu :

- une cession d'immobilisations financières dont la valeur d'origine était de 40 000 D,
- une augmentation des dettes financières : 300 000 D.

✂ **Question 1 :** Déterminez le montant des acquisitions d'immobilisations financières.

✂ **Question 2 :** Recopiez et complétez l'extrait du tableau des immobilisations présenté ci-dessous :

Tableau des immobilisations au 31/12/N

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Immobilisations financières				

✂ **Question 3** : Calculez les variations des autres actifs courants et des autres passifs courants. S'agit-il d'un besoin ou d'un dégageement de fonds ?

✂ **Question 4** : Déterminez le montant du remboursement des dettes financières.

DEUXIEME PARTIE : ETUDE DE CAS (15 points)

Cas " SACADOS "

La SA SACADOS, au capital de 500 000 D, est domiciliée à Tunis. Elle est spécialisée dans la fabrication et la vente de sacs à dos (modèle ordinaire et modèle luxe). Sa clientèle se compose de grossistes et de magasins spécialisés.

DOSSIER 1 – RENTABILITE, INVESTISSEMENT ET CONTROLE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

PREMIERE PARTIE

Monsieur KEFI, le dirigeant de la société, vous invite à travailler sur la rentabilité de l'activité sac à dos ordinaires. Devant la croissance du marché, la société envisage d'améliorer son outil de production et d'acquérir une machine plus performante qui permettrait de produire davantage de sacs à dos ordinaires pour un moindre coût. Le tableau de résultat par variabilité de l'année N ainsi que les prévisions pour l'année N+1 vous sont donnés dans le **Document 1** qui suit.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Déterminer le seuil de rentabilité en valeur et la marge de sécurité pour l'année N.
- 2) Présenter le tableau de résultat par variabilité prévisionnel de l'année N+1.
- 3) Déterminer le seuil de rentabilité en valeur et la marge de sécurité pour l'année N+1.
- 4) Conclure sur l'opportunité d'acquérir cette machine.

DOCUMENT 1 – TABLEAU DE RESULTAT PAR VARIABILITE N ET PREVISIONS N+1 CONCERNANT LES SACS A DOS ORDINAIRES

Tableau de résultat par variabilité de l'année N

ELEMENTS	CALCULS	MONTANT	%
Chiffre d'affaires	25 000 sacs * 40 D	1000 000,000	
Charges variables	Matières premières unitaires : 6,000 D Charges de fabrication unitaires : 12,000 D Charges de distribution unitaires : 6,000 D 25 000 sacs * 24	600 000,000	
Marge sur coût variable	1 000 000 – 600 000	400 000,000	40 %
Charges fixes	300 000,000	300 000,000	
Résultat	400 000 – 300 000	100 000,000	10 %

Prévisions pour l'année N+1

La société prévoit une croissance de 20 % de ses sacs à dos ordinaires sans augmentation du prix de vente. Il est également prévu une augmentation de 3 % du coût unitaire des matières premières. En revanche, les charges de fabrication unitaires seraient réduites de 10 %.

Du fait du supplément d'amortissement de la nouvelle machine et des frais de lancement d'une campagne publicitaire sur ces sacs à dos, les charges fixes devraient augmenter de 60 600 dinars.

Les autres données resteraient inchangées par rapport à l'année N.

DEUXIEME PARTIE

Monsieur KEFI est préoccupé par la situation financière de son entreprise, et notamment par le découvert bancaire important.

Il vous confie l'analyse de la situation financière et vous remet à cet effet, les **Documents** qui suivent.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Compléter l'annexe 1
- 2) Commenter la situation financière de l'entreprise.

DOCUMENT 2 – BILANS FONCTIONNELS SIMPLIFIES AU 31/12/N-1 ET AU 31/12/N ET INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Bilans fonctionnels simplifiés

EMPLOIS	N-1	N
Emplois stables	421 560	526 575
Actifs courants Hors trésorerie	605 204	625 691
Trésorerie active	101 065	54 073
TOTAL DES EMPLOIS	1 127 829	1 206 339

RESSOURCES	N-1	N
Ressources stables	757 152	761 904
Passifs courants Hors trésorerie	370 677	308 610
Trésorerie passive	0	135 825
TOTAL DES RESSOURCES	1 127 829	1 206 339

Informations complémentaires

RATIOS	N-1	N
Délai de rotation des stocks	30 jours	39 jours
Délai crédit clients	30 jours	60 jours
Délai crédit fournisseurs	45 jours	40 jours

DOCUMENT 3 - EXTRAIT D'UN ENTRETIEN

Le dirigeant M. KEFI s'entretient avec M. BEN SALAH, expert comptable.

M. KEFI : « Je souhaiterais pouvoir analyser le bilan de mon entreprise, en tirer des conclusions et tracer des perspectives pour l'avenir ».

M. BEN SALAH : « En effet, le bilan n'est pas une fin en soi. A partir d'un bilan comptable, on élabore un bilan fonctionnel qui nous permet de calculer le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette ».

M. KEFI : « Je ne comprends pas ! ».

M. BEN SALAH : « Je vais vous expliquer : jusqu'à présent vous connaissez les besoins de financement provenant de l'acquisition d'immobilisations (machines, ordinateurs, agencements divers...). Mais l'activité de votre entreprise fait naître un autre besoin de financement : le besoin en fonds de roulement. Vous fabriquez des sacs à dos qui sont stockés plusieurs mois avant d'être vendus. Ainsi, pendant toute la période de stockage, l'entreprise ne perçoit pas de recettes. Elle a un besoin de financement ».

M. KEFI : « Mais mon activité procure aussi des ressources ! ».

M. BEN SALAH : « En effet, votre entreprise bénéficie d'un crédit accordé par vos fournisseurs ; vos salariés ne sont payés qu'à la fin de mois. Vous avez donc des ressources de financement ».

M. KEFI : « Si j'ai bien compris, les besoins de financement sont financés par des ressources de financement ».

M. BEN SALAH : « Oui, mais généralement, les besoins sont plus importants que les ressources ; il y a un décalage entre l'encaissement des ventes et le paiement des dépenses courantes. Ce décalage est appelé besoin net de financement ou besoin en fonds de roulement ».

M. KEFI : « Mais si mes ressources d'exploitation sont insuffisantes pour financer mes besoins d'exploitation, comment vais-je faire ? ».

M. BEN SALAH : « Rassurez-vous, votre besoin en fonds de roulement sera financé par des ressources permanentes. Comme je vous l'ai dit, le plus souvent, les besoins nés de l'exploitation sont plus élevés que les ressources d'exploitation, l'entreprise supporte alors un besoin net en financement d'exploitation (ou BFR). Les ressources permanentes (fonds propres et dettes financières) doivent donc être suffisantes pour financer les immobilisations et le besoin en fonds de roulement ».

M. KEFI : « J'ai compris, le fonds de roulement est l'excédent des ressources permanentes permettant de financer le besoin net venant de l'exploitation que vous appelez besoin en fonds de roulement ».

M. BEN SALAH : « Oui, mais vous devez aussi savoir que le fonds de roulement résulte de ressources et de besoins permanents, il est par conséquent stable. Le besoin en fonds de roulement résulte lui de l'exploitation ; il est lié à l'activité de l'entreprise, il est donc irrégulier ».

M. KEFI : « Ainsi, il n'y a pas d'égalité entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement qu'il devrait couvrir ? ».

M. BEN SALAH : « Exactement, la trésorerie constitue la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement. Ainsi, si la trésorerie est excédentaire, il faut baisser le niveau du fonds de roulement. De cette façon on économise les intérêts sur les emprunts. Si la trésorerie est négative, il faut baisser le besoin en fonds de roulement ou encore augmenter le fonds de roulement ».

M. KEFI : « Je crois que j'ai tout compris ».

DOSSIER 2 – BUDGET DE TRESORERIE

Monsieur KEFI vous demande de présenter le budget de trésorerie de l'entreprise pour le 3^{ème} trimestre N+1. Le budget des encaissements a déjà été réalisé (**Document 4**). Le budget des décaissements réalisé en partie (**Annexe 3**), doit être complété.

Vous disposez des informations complémentaires suivantes :

1. Toutes les opérations sont soumises au taux de TVA normal (18 %).
2. En juillet N+1, la société SACADOS envisage d'acquérir une machine-outil d'une valeur hors taxes de 50 000 D qui sera payée comptant par chèque bancaire.
3. Les ventes prévisionnelles (factures) du 3^{ème} trimestre s'élèvent à :
236 000 D TTC en juillet,
295 000 D TTC en août,
306 800 D TTC en septembre.
4. Habitudes de paiement de la clientèle : 50 % au comptant, 50 % à 30 jours fin de mois.
5. Les achats de biens, de services et les autres charges ont été évalués à :
149 000 D HT en juillet,
175 000 D HT en août,
160 000 D HT en septembre.
On les supposera tous réglés au comptant.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Complétez l'annexe 2, concernant la TVA à décaisser en juillet, août et septembre.
- 2) Complétez l'annexe 3 (ligne Achats, ligne Investissements, ligne TVA à décaisser, total des décaissements).
- 3) Complétez l'annexe 4.
- 4) Le budget est-il satisfaisant ? Pourquoi ? Que proposeriez-vous ?

DOCUMENT 4 - PREVISIONS

BUDGET PREVISIONNEL DES ENCAISSEMENTS-3^{ème} trimestre N+1

ENCAISSEMENTS	Juillet	Août	Septembre
Ventes	230 100	265 500	300 900
Total des encaissements	230 100	265 500	300 900

ANNEXE 1 - CALCULS PREPARATOIRES A L'ANALYSE FINANCIERE*A rendre avec la copie*

	N-1		N		Variations N-(N-1)
	Calculs	Montants	Calculs	Montants	
FDR					
BFR					
TRESORERIE NETTE					
TRESORERIE NETTE VERIFICATION					

ANNEXE 2 - BUDGET DE TVA - 3^{EME} TRIMESTRE N+1

Eléments	Juillet	Août	Septembre
TVA collectée			
TVA déductible sur biens et services			
TVA déductible sur immobilisations			
Crédit de TVA du mois précédent			
TVA due			
Ou crédit de TVA au titre du mois			

ANNEXE 3 - BUDGET PREVISIONNEL DES DECAISEMENTS - 3^{EME} TRIMESTRE N+1

DECAISEMENTS	Juillet	Août	Septembre
Achats et autres charges			
Impôts	12 000	3 500	18 000
Salaires et charges sociales	69 000	72 000	70 000
Investissements			
TVA à décaisser	8 600		
Total des décaissements			

ANNEXE 4 - RECAPITULATIF PREVISIONNEL DE TRESORERIE - 3^{EME} TRIMESTRE N+1

RECAPITULATIF	Juillet	Août	Septembre
Trésorerie initiale	70 000		
Encaissements			
Décaissements			
Trésorerie finale			

Correction du devoir de synthèse n° 3 (BAC)

PREMIERE PARTIE : Exercices de réflexion

EXERCICE N° 1 :

Question 1 : Recopiez et complétez le tableau suivant :

Indicateurs	Année N
FDR	-200 000
BFR	0
Trésorerie nette	-200 000

Question 2 : A quelle condition le FDR est négatif ? Que traduit un montant négatif ?

Le FDR est négatif lorsque les ressources stables ne financent qu'une partie des emplois stables, l'autre partie est financée par des ressources d'exploitation.

Un montant négatif du FDR traduit qu'il y a un déséquilibre financier.

Question 3 : Réalisez un commentaire de la situation de l'entreprise.

Le fonds de roulement est négatif → les ressources stables ne suffisent pas à financer les emplois stables.

Le besoin en fonds de roulement est nul → les ressources de financement d'exploitation (dettes fournisseurs) financent tous les besoins de financement d'exploitation (stocks et créances clients) → l'entreprise n'a pas de besoin de financement.

Le fonds de roulement négatif de -200 000 D montre qu'une partie des emplois stables est financée par des ressources d'exploitation. Il en résulte un déséquilibre financier.

Question 4 : Que pensez-vous comme politiques à mettre en œuvre ?

L'entreprise doit chercher des solutions pour augmenter son FDR soit en augmentant les ressources stables (augmentation de capital ou nouvel emprunt) soit en diminuant les emplois stables (cession d'immobilisations improductives).

EXERCICE N° 2 :

Question 1 : Déterminez le montant des acquisitions d'immobilisations financières.

$\text{Immobilisations}_N = \text{Immobilisations}_{N-1} + \text{Acquisitions} - \text{Diminutions}$

⇒ $\text{Acquisitions} = \text{Immobilisations}_N - \text{Immobilisations}_{N-1} + \text{Diminutions} = 140\,000 - 100\,000 + 40\,000 = 80\,000\text{ D}$

Question 2 : Recopiez et complétez l'extrait du tableau des immobilisations présenté ci-dessous :

Tableau des immobilisations

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Immobilisations financières	100 000	80 000	40 000	140 000

Question 3 : Calculez les variations des autres actifs courants et des autres passifs courants. S'agit-il d'un besoin ou d'un dégagement de fonds ?

$\Delta \text{Autres actifs courants} = 50\,000 - 48\,000 = 2\,000\text{ D} > 0 \Rightarrow \text{Augmentation} \Rightarrow \text{Besoin}$

$\Delta \text{Autres passifs courants} = 90\,000 - 110\,000 = -20\,000\text{ D} < 0 \Rightarrow \text{Diminution} \Rightarrow \text{Besoin}$

Question 4 : Déterminez le montant du remboursement des dettes financières.

On a $\text{dette}_N = \text{dettes}_{N-1} + \text{Augmentations} - \text{Remboursements}$

⇒ $\text{Remboursements} = \text{dette}_{N-1} - \text{dettes}_N + \text{Augmentations}$

$= 320\,000 - 450\,000 + 300\,000$

$= 170\,000\text{ D}$

DOSSIER 1 : RENTABILITE, INVESTISSEMENT ET CONTROLE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

Première partie

1) Déterminer le seuil de rentabilité en valeur et la marge de sécurité pour l'année N.

$$SR = \frac{CF}{Taux\ de\ MCV} = \frac{300\ 000}{0,40} = 750\ 000\ D$$

$$Marge\ de\ sécurité = CA - SR = 1\ 000\ 000 - 750\ 000 = 250\ 000\ D$$

2) Présenter le tableau de résultat par variabilité prévisionnel de l'année N+1.

Tableau de résultat par variabilité prévisionnel de l'année N+1

ELEMENTS	CALCULS	MONTANT	%
Chiffre d'affaires	30 000 sacs * 40 D	1 200 000,000	
Charges variables	30 000 * (6,180 + 10,800 + 6)	689 400,000	
Marge sur coût variable	1 200 000 - 689 400	510 600,000	42,55 %
Charges fixes		360 600,000	
Résultat	510 600 - 360 600	150 000,000	12,5 %

3) Déterminer le seuil de rentabilité en valeur et la marge de sécurité pour l'année N+1.

$$SR = \frac{CF}{Taux\ de\ MCV} = \frac{360\ 600}{0,4255} = 847\ 473,561\ D$$

$$Marge\ de\ sécurité = CA - SR = 1\ 200\ 000 - 847\ 473,561 = 352\ 526,439\ D$$

4) Conclure sur l'opportunité d'acquérir cette machine.

La situation est meilleure en N+1, car :

- Les quantités vendues sont plus importantes (+20 % par rapport à N)
- Le bénéfice est plus élevé (+50 % par rapport à N)
- La marge de sécurité est meilleure.

Il paraît intéressant d'acquérir cette machine à condition bien sûr que notre situation financière le permette.

Deuxième partie

1) Compléter l'annexe 1.

ANNEXE 1 - CALCULS PREPARATOIRES A L'ANALYSE FINANCIERE

	N-1		N		Variations N-(N-1)
	Calculs	Montants	Calculs	Montants	
FDR	757 152 - 421 560	335 592	761 904 - 526 575	235 329	-100 263
BFR	605 204 - 370 677	234 527	625 691 - 308 610	317 081	82 554
TRESORERIE NETTE	101 065 - 0	101 065	54 073 - 135 825	-81 752	-182 817
TRESORERIE NETTE VERIFICATION	335 592 - 234 527	101 065	235 329 - 317 081	-81 752	-182 817

2) Commenter la situation financière de l'entreprise.

En N-1 :

Le fonds de roulement est positif → les ressources stables suffisent à financer les emplois stables.

Le besoin en fonds de roulement est positif → les postes entraînant des besoins de financement (stocks et créances clients) sont supérieurs aux postes dégagant des ressources de financement (dettes fournisseurs) → l'entreprise a un besoin de financement.

Le fonds de roulement de 335 592 D finance le besoin en fonds de roulement à concurrence de 234 527 D. Il en résulte une trésorerie nette positive de 101 065 D.

RESSOURCES

FDR (335 592)

EMPLOIS

BFR (234 527)

TRESORERIE NETTE (101 065)

En N :

Le fonds de roulement est positif → les ressources stables suffisent à financer les emplois stables.

Le besoin en fonds de roulement est positif → les postes entraînant des besoins de financement (stocks et créances clients) sont supérieurs aux postes dégageant des ressources de financement (dettes fournisseurs) → l'entreprise a un besoin de financement.

Le fonds de roulement finance le besoin en fonds de roulement à concurrence de 235 329 D. Le besoin en fonds de roulement s'élevant à 317 081 D, il manque du financement à concurrence de 81 752 D.

C'est le découvert bancaire qui comble ce manque.



En conclusion, il y a eu une dégradation de la situation financière de l'entreprise entre N-1 et N, due à :

- une diminution du FDR, peut-être due à l'acquisition de la machine ;
- une forte augmentation du BFR liée à l'accroissement des actifs courants et notamment à l'allongement considérable du délai de crédit clients : le délai de crédit clients a doublé → les clients ont-ils des difficultés financières ? Dans l'affirmative, faut-il continuer à travailler avec ces clients ?

Il en résulte une trésorerie nette négative (alors qu'elle était amplement positive en N-1).

DOSSIER 2 : BUDGET DE TRESORERIE

1) Complétez l'annexe 2, concernant la TVA à décaisser en juillet, août et septembre.

Budget de TVA - 3^{ème} trimestre N+1

Eléments	Juillet	Août	Septembre
TVA collectée	36 000	45 000	46 800
TVA déductible sur biens et services	26 820	31 500	28 800
TVA déductible sur immobilisations	9 000	0	0
Crédit de TVA du mois précédent	0	0	0
TVA due	180	13 500	18 000
Ou crédit de TVA au titre du mois	0	0	0

2) Complétez l'annexe 3 (ligne Achats, ligne Investissements, ligne TVA à décaisser, total des décaissements).

Budget prévisionnel des décaissements - 3^{ème} trimestre N+1

DECAISSEMENTS	Juillet	Août	Septembre
Achats et autres charges	175 820	206 500	188 800
Impôts	12 000	3 500	18 000
Salaires et charges sociales	69 000	72 000	70 000
Investissements	59 000	0	0
TVA à décaisser	8 600	180	13 500
Total des décaissements	324 420	282 180	290 300

3) Complétez l'annexe 4.

Récapitulatif prévisionnel de trésorerie - 3^{ème} trimestre N+1

RECAPITULATIF	Juillet	Août	Septembre
Trésorerie initiale	70 000	(24 320)	(41 000)
Encaissements	230 100	265 500	300 900
Décaissements	324 420	282 180	290 300
Trésorerie finale	(24 320)	(41 000)	(30 400)

4) Le budget est-il satisfaisant ? Pourquoi ? Que proposeriez-vous ?

Trésorerie insuffisante durant le 3^{ème} trimestre à cause de l'investissement et des achats payés au comptant. Envisager les solutions possibles : emprunt, crédit fournisseur, escompte d'effets, découvert bancaire...

