

SUJET DE L'ÉPREUVE DE GESTION FINANCIÈRE

SESSION 2006

DOSSIER 1 : CHOIX DES MODES DE FINANCEMENT

La société financière NCR envisage la réalisation d'un projet d'investissement nécessitant l'acquisition d'une machine industrielle.

- Le prix d'achat HT de cette machine est de 90 000 000 HT
- Le BFR est estimé à 6 760 000 et financé par fonds propres.

Pour financer cet investissement, l'entreprise a le choix entre trois sources de financement :

- 80% du coût du projet par emprunt au taux de 12% remboursable par amortissement constant sur 5 ans et le reste sur fonds propres.
- Autofinancement à 100%
- Un crédit bail de 5 loyers annuels de 26 000 000 versés en début d'année avec option de rachat à la fin de la 5^{ème} année pour 3 000 000.

TRAVAIL A FAIRE

Quel mode de financement choisir ?



NB :

- Le BFR est réglé en début de période par fonds propres quelque soit le mode de financement.
- Le bien est amortissable en dégressif sur 5 ans.
- Les redevances de crédit bail seront retraitées
- Le taux d'actualisation est de 12%.

DOSSIER 2 : FONDS DE ROULEMENT NORMATIF

L'Entreprise AERA envisage de réaliser un investissement dont la rentabilité prévisionnelle est jugée satisfaisante. La mise en œuvre se traduira par une augmentation du besoin de financement d'exploitation que la société souhaite évaluer en vue de préparer son financement. Les renseignements suivants vous sont donnés :

a) Données relatives à l'exploitation

- Produits fabriqués et vendus : 14 000
- Prix unitaire HT : 1 800
- Coût de production
- Coût variable unitaire
- matières premières HT : 600
- frais de personnel : 200
- Coût fixe de production
- Frais de personnel : 5 800 000
- Dotation aux amortissements: 2 000 000

- Autres charges fixes HT : 1 800 000
- Coût fixe de distribution
- Frais de personnel : 1 200 000
- Autres charges fixes HT : 800 000

b) Données relatives aux conditions de paiement

- Crédit client 30% à 30 jours et 70% à 60 jours
- Crédit fournisseur de matières premières : 30 jours fin de mois
- Règlement des salaires nets : le 5 du mois suivant
- Règlement des charges sociales et fiscales : le 10 du mois suivant

NB : Les retenues sur salaires et les charges patronales représentent respectivement 10% et 15% des frais de personnel.

- La TVA est de 18% et est réglée le 10 du mois suivant ;
- Les autres charges sont réglées au comptant.

c) Durée moyenne de stockage

- Matières premières : 30 jours
- Produits finis : 20 jours



TRAVAIL A FAIRE

- 1) Calculer le besoin de financement en jours de chiffres d'affaires
- 2) Calculer le besoin de financement correspond à un chiffre d'affaires HT de 25 200 000
- 3) Sachant que le fonds de roulement représente 80% du besoin de financement exprimé. Calculer la trésorerie nette

NB : Ne pas tenir compte des amortissements dans le calcul du coût de production.

DOSSIER 3 : BILAN FINANCIER

Les établissements KAMI mettent à votre disposition leur bilan au 31/12/N et vous demande de porter un jugement sur leur situation financière.

BILAN au 31/12/N

ACTIF	MONTs.	PASSIF	MONT.
Actif immobilisation net	25 600 000	Capitaux propres et réserves	9 300 000
Actif circulant	16 000 000	Dettes (1)	33 000 000
Trésorerie – actif	700 000		
Total	42 300 000	Total	42 300 000

(1) dont 12 900 000 à plus d'un an

2) calcul du résultat prévisionnel

- Production Prévisionnelle = $17\,500 \times 1,25 = 21\,875$
- CVU prévisionnelle = $1\,400 \times 1,3 = 1\,820$
- CV prévisionnelle = $1\,820 \times 21\,875 = 39\,812\,500$
- CF prévisionnelle = $5\,250\,000 (1,35) = 7\,087\,500$
- PVU prévisionnel = $2000 \times (1 - 0,05)$

$$SR_V = \frac{CA \times CF}{M/CV}$$



- CA prévisionnelle = $21\,875 \times 1\,900 = 41\,562\,500$
- M/CV prévisionnelle = CA – CV
- M/CV prévisionnel = $41\,562\,500 - 39\,812\,500$
- **M/CV prévisionnel = 1 750 000**

$$\text{Résultat prévisionnel} = MCV - CF = 1\,750\,000 - 7\,087\,500 \\ = -5\,337\,500F$$

$$SR_V = \frac{41\,562\,500 \times 7\,087\,500}{1\,750\,000} = 168\,328\,125$$

Ou

$$SR_I = \frac{SR_V}{PV_U} = \frac{168\,328\,125}{1\,900} = \approx 88\,594$$

$$\text{Marge de sécurité} = CA - SR \\ = 41\,562\,500 - 168\,328\,125 = -126\,765\,625$$

Conclusion : Cette nouvelle condition d'exploitation n'est pas intéressante pour l'entreprise donc l'entreprise a intérêt à ne pas faire ces modifications personnelles.

CORRIGE BTS 2006 GESTION FINANCIERE

DOSSIER 1 : CHOIX DES MODES DE FINANCEMENT

Pour répondre à la question, le candidat a le choix entre 3 critères : le décaissement minimal (ou réel), la VAN du mode de financement et le coût du capital.

1^{er} possibilité : Décaissement réel

• Mode 1 : Emprunt et autofinancement

Plan d'amortissement du Bien

Année	Base d'amortissement	Annuité dégressive	VNF	Eco d'impôt/ amort
1	90 000 000	36 000 000	54 000 000	9 000 000
2	54 000 000	21 600 000	32 400 000	5 400 000
3	32 400 000	12 960 000	19 440 000	3 240 000
4	19 440 000	9 720 000	9 720 000	2 430 000
5	9 720 000	9 720 000	0	2 430 000

Taux dégressif = 20% x 2 = 40% Taux de l'impôt BIC est de 25%.

Tableau d'amortissement de l'emprunt

Emprunt = 80% × 90 000 000 = 72 000 00

Année	Capital dû	Intérêt (12%)	Amortis	Annuité	Eco.d'impôt/ intérêt (25%)
1	72 000 000	8 640 000	14 400 000	23 040 000	2 160 000
2	57 600 000	6 912 000	14 400 000	21 312 000	1 728 000
3	43 200 000	5 184 000	14 400 000	19 584 000	1 296 000
4	28 800 000	3 456 000	14 400 000	17 856 000	864 000
5	14 400 000	1 728 000	14 400 000	16 128 000	432 000

Fomesoutra.com
ça s'entraîne !
 Docs à portée de main

Tableau des cash flows

Eléments	0	1	2	3	4	5
<u>Encaissement</u>						
Emprunt	72 000 000					
Eco d'impôt / amort	-	9 000 00	5 400 000	3 240 000	2 430 000	9 430 000
Eco.d'impôt / Intérêt	-	2 160 000	1 728 000	1 296 000	864 000	432 000
Total décaissement	72 000 000	11 160 000	7128 000	4 536 000	3 294 000	2 862 000
<u>Décaissement</u>						
Coût d' acquisit du bi	90 000 000					
Augmentation du BFE	6 760 000					
Annuité d'emprunt		23 040 000	21 312 000	19 584 000	17 856 000	16 128 000
TOTAL DECAISSE	96 760 000	23 040 000	21 312 000	19 584 000	17 856 000	16 128 000
FLUX NETS DE TRE.	-24 760 000	-11 880 000	- 14 184 000	-15 048 000	-14 562 000	-13266000

$VAN_1 = -24\,760\,000 - 11\,880\,000 (1,12)^{-1} - 14\,184\,000 (1,12)^{-2} - 15\,048\,000 (1,12)^{-3} - 14\,562\,000 \times (1,12)^{-4} - 13\,266\,000 (1,12)^{-5}$

$VAN_1 = -59\,112\,339,8$

Déc. Net = (DN₁) = **59 112 339,8**

- **Mode 2 : Autofinancement**

Tableau des cash -flows nets

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissement Eco.d'impôt/amort						
Décaissement -Coût d'acquisition du bien -Augmentatidu BFE	90 000 000 6 760 000	9 000 000	5 400 000	3 240 000	2 430 000	2 430 000
FLUX NETS DE TRESOR	-96 760 000	9 000 000	5 400 000	3 240 000	2 430 000	2 430 000

$$VAN_2 = -96\,760\,000 + 9\,000\,000 (1,12)^{-1} + 5\,400\,000 (1,12)^{-2} + 3\,240\,000 (1,12)^{-3} + 2\,430\,000 (1,12)^{-4} + 2\,430\,000 (1,12)^{-5}$$

$$VAN = -79190115$$

$$D.Net (DN_2) = 79\,190\,115$$



- **Mode 3 : Crédit - bail**

Taux de l'emprunt équivalent de CB

$$90\,000\,000 = 26\,000\,000 \left(1 + \frac{1 - (1+i)^{-4}}{i}\right) + 3\,000\,000 (1+i)^{-5}$$

Pour $i = 23\%$ $\implies \sum CF = 90\,720\,669,5$

Pour $i = t$ $\implies \sum CF = 90\,000\,000$

Pour $i = 24\%$ $\implies \sum CF = 89\,534\,516,79$

Par interpolation linéaire, on a:

$$\frac{t - 0,23}{0,24 - 0,23} = \frac{90\,000\,000 - 90\,720\,669,5}{89\,534\,516,79 - 90\,720\,669,5} \implies \boxed{t = 23,61\%}$$

Tableau d'amortissement de l'emprunt du Crédit-Bail

Année	Capital dû	Intérêt (23,61%)	Amortiss	Annuité	Eco. Impôt sur int. (35%)
0	90 000 000	0	26 000 000	26 000 000	0
1	64 000 000	15 110 400	10 889 600	26 000 000	3 777 600
2	53 110 400	12 539 365	13 460 635	26 000 000	3 134 841,25
3	39 649 765	9 361 309	16 638 691	26 000 000	2 340 327,05
4	23 011 074	5 432 915	20 567 085	26 000 000	1 358 228,75
5	2 443 989	556 011	2 443 990	3 000 000	139 002,75

Tableau des cash flow sans BFR

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissement						
Eco d'imp / intér	-	3 777 600	3 134 841	2 340 327	1 358 229	139 003
Eco Impôt/amort	-	9 000 000	5 400 000	3 240 000	2 430 000	2 430 000
Mont de l'empru	90 000 000					
T. Encaisseme	90 000 000	12 777 600	5 534 841	5 580 327	3 788 229	2 569 003

Décaissement						
.Coût d'acqu. bien	90 000 000					
.Augment du BFE	6 760 000					
Prix du rachat						3 000 000
Loyer	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	
TOTAL DECAIS	122 760 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	3 000 000
Flux nets de trésor	-32 760 000	-13 222 400	-20 465 159	-20 419 673	-22 211 771	-430 997

$$VAN3 = -32\,760\,000 - 13\,222\,400 (1,12)^{-1} - 20\,465\,159 (1,12)^{-2} - 20\,419\,673 (1,12)^{-3} - 22\,211\,771 (1,12)^{-4} - 430\,997 (1,12)^{-5}$$

$$VAN3 = -89\,775\,274,95$$

$$D\text{ Net } (DN_3) = +89\,775\,274,95$$

Conclusion

DN_1 (Emprunt + Autofinancement) < DN_2 (autofinancement) < DN_3 (crédit bail)

Donc **Choix du mode 1 : Emprunt et Autofinancement**

NB : la récupération du BFE à la 5^{ème} année n'est pas nécessaire car l'exploitation du projet continue.

2^{ème} possibilité : VAN du Mode et financement

- **Mode 1 : Emprunt et autofinancement**



Tableau d'amortissement de l'emprunt

Année	Capital dû	Intérêt	Amorti	Annuité	Eco. Impôt
1	72 000 000	8 640 000	14 400 000	23 040 000	2 160 000
2	57 600 000	6 912 000	14 400 000	21 312 000	1 728 000
3	43 200 000	5 184 000	14 400 000	19 584 000	1 296 000
4	28 800 000	3 456 000	14 400 000	17 856 000	864 000
5	14 400 000	1 728 000	14 400 000	16 128 000	432 000

$$\text{Amortissement} = \frac{72\,000\,000}{5} = 14\,400\,000$$

Tableau des cash flow Net

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissement						
Montant Emp	72 000 000					
Eco. d'impôt/Int	-	2 160 000	1 728 000	1 296 000	864 000	432 000
Décaissement						
Annuité	-	23 040 000	21 312 000	19 584 000	17 856 000	16 128 000
CFN	72 000 000	- 20 088 000	- 19 584 000	-18 288 000	-16 992 000	- 15 696 000

$$VAN = 72\,000\,000 - 20\,088\,000 (1,12)^{-1} - 19\,584\,000 (1,12)^{-2} - 18\,288\,000 (1,12)^{-3} - 16\,992\,000 (1,12)^{-4} - 15\,696\,000 (1,12)^{-5}$$

$$VAN = 5\,729\,948,53$$

- **Mode 2 : Autofinancement**

$VAN = 0$ car le coût des fonds propres est considéré comme nul

- **Mode 3 : Crédit bail**

Taux de l'emprunt équivalent de Crédit-bail = 23,61%

Tableau des cash flow

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissement						
Montant Emp	90 000 000					
Eco/Int	-	3 777 600	3 134 841	2 340 327	1 358 229	139 003
Décaissement						
Annuité	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	
Prix de rachat						3 000 000
FNT	64 000 000	- 22 222 400	-22 865 159	-23 659 673	-24 641 771	- 2 866 997

$$VAN = 64\,000\,000 - 22\,222\,400 (1,12)^{-1} - 22\,865\,159 (1,12)^{-2} - 23\,659\,673 (1,12)^{-3} - 24\,641\,771 (1,12)^{-4} - 2\,866\,997 (1,12)^{-5}$$

$$VAN = - 8\,197\,009$$



Conclusion

$VAN (Emprunt + Autofinancement) > VAN Autofinancement > VAN Crédit -bail$

Choix du mode : Emprunt **et Autofinancement**

3^{ème} possibilité : coût du capital

Mode 1 : emprunt et autofinancement

Le coût de l'autofinancement étant déjà connu (12%), il faut déterminer maintenant le coût des emprunts, afin de déterminer par la suite le coût moyen des deux capitaux.

- Pou procéder à la détermination du coût de l'emprunt, on peut utiliser deux méthodes :

- méthode 1**

$$i = \text{taux d'intérêt de l'emprunt} \times (1 - \text{taux IBIC})$$

$$i = 12\% \times (1 - 25\%)$$

$$i = 9\%$$

NB : cette méthode est utilisée lorsque l'opération n'entraîne pas des frais d'émission d'emprunt et d'autres frais.

- méthode 2 :

Tableau de détermination des cash- flows

Eléments	0	1	2	3	4	5
ENCAISSEMENT						
Montant del'emprunt						
Eco d'impôt/ intérêt	72 000 000	2 160 000	1 728 000	1 296 000	864000	432 000
DECAISSEMENTS						
Annuités		23 040 000	21 312 000	19 584 000	17 856 000	16 128000
FNT	72 000 000	- 20 880 000	-19 584 000	-18 288 000	-16 992000	-15 696 000

Soit i le taux d'intérêt

$$VAN = 0 \implies 72\,000\,000 - 20\,880\,000(1+i)^{-1} - 19\,584\,000(1+i)^{-2} - 18\,288\,000(1+i)^{-3} - 16\,992\,000(1+i)^{-4} - 15\,696\,000(1+i)^{-5} = 0$$

Soit $i = 8\% \implies VAN = -1\,813\,121,933$

Soit $i = X \implies VAN = 0$

Soit $i = 10\% \implies VAN = 1\,741\,267,052$

Par interpolation linéaire et après calcul, on a :

$X = 9\%$ donc $i = 9\%$

- Le coût des deux capitaux (t) est égal :

$$t = \frac{18\,000\,000 \times 0,12 + 72\,000\,000 \times 0,09}{90\,000\,000} = 0,096 \text{ soit } \boxed{t = 9,6\%}$$

Mode 2 : Autofinancement (t)

$t = 12\%$

ce taux est déjà donné dans l'énoncé



Mode 3 : crédit bail avec retraitement (i')

L'opération de crédit bail est retraitée à la fin de l'exercice (ce sont les redevances qui sont retraitées) lorsque le bien acquis à crédit a une valeur supérieure à 5 % des immobilisations brutes utilisées. Dans ce cas, l'opération d'emprunt est considérée comme un emprunt. Les redevances versées constituent le remboursement du capital et le paiement des intérêts. Dans le cas d'espèces, le coût est de **23,61 %** (déjà calculé)

Méthode 1

$i' = 23,61\% (1 - 25\%) = 17,7075\%$ soit $i' = 17,71\%$

Méthode 2

- détermination par le tableau des cash-flows

Eléments	0	1	2	3	4	5
ENCAISSEMENT						
Montant de l'emprunt	90 000 000					
Eco d'impôt/ intérêt		3 777 600	3 134 841	2 340 327	1 358 229	139 003
DECAISSEMENTS						
Redevances	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000	26 000 000
Prix d'achat	-	-	-	-	-	3 000 000
FNT	64 000 000	- 22 222 400	-22 865 159	- 23 659 973	-24 641 771	-2 866 997

$$VAN = 0 \implies 64\,000\,000 - 22\,222\,400(1+i')^{-1} - 22\,865\,159(1+i')^{-2} - 23\,659\,973(1+i')^{-3} - 24\,641\,771(1+i')^{-4} - 2\,866\,997(1+i')^{-5} = 0$$

$i' = 17\% \implies VAN = -926\,967,5532$

$$i' = X \implies VAN = 0$$

$$i' = 18\% \implies VAN = 382\,906,8668$$

Par interpolation linéaire et après calcul, on a :

$$X = 0,177076766 \text{ soit } X = 17,71\% \text{ donc } i' = 17,71\%$$

Conclusion

Mode 1 : taux = 9,6 %

Mode 1 : taux = 12 %

Mode 1 : taux = 17,71 %

Choix du mode 1 : Emprunt et Autofinancement

DOSSIER N°2 : FONDS DE ROULEMENT NORMATIF

1) Calcul du besoin de financement en jours de chiffres d'affaires

1^{ère} Méthode (sans distinction)

• Stock de matières premières

TE = 30 jours

$$CS = \frac{\text{CAMPU}}{\text{CAHT unitaire}} = \frac{600}{1\,800} = 0,333$$

• Stock de produits finis

TE = 20 jours

$$CS = \frac{\text{CPPFV}}{\text{CAHT}}$$



$$\begin{aligned} \text{CPPFV} &= \text{CAMP utilisé} + \text{frais de personnel} + \text{les autres charges} \\ &= (600 \times 14\,000) + (200 \times 14\,000) + (5\,800\,000 + 1\,800\,000) \\ &= 18\,800\,000 \end{aligned}$$

$$CS = \frac{18\,800\,000}{25\,200\,000} = 0,746$$

$$\begin{aligned} \text{Rappel le chiffre d'affaire} &= 14\,000 \times 1\,800 \\ &= 25\,200\,000 \end{aligned}$$

• Les clients

TE = 30% (30) + 70% (60) = 51 jours

$$CS = \frac{\text{CATTTC}}{\text{CAHT}} = \frac{25\,200\,000}{25\,200\,000} \times 1,18 = 1,18 \text{ donc } CS = 1,18$$

TVA déductible :

$$TE = 30/2 + 10 = 25 \text{ jours}$$

$$CS = \frac{[(600 \times 14\,000) + (1\,800\,000 + 800\,000)] \times 0,18}{25\,200\,000}$$

$$= \frac{11\,000\,000 \times 0,18}{25\,200\,000} = 0,078$$

- **Fournisseurs de Matières premières**

$$TE = 30/2 + 30 = 45 \text{ jours}$$

$$CS = \frac{\text{Achat TTC}}{\text{CAHT}} = \frac{600 \times 1,18}{1\,800} = 0,393$$

- **TVA Collectée**



$$TE = 25 \text{ jours}$$

$$CS = \frac{\text{TVA collectée}}{\text{CAHT}} = \frac{1\,800 \times 0,18}{1\,800} = 0,18$$

- **Salaire net**

$$TE = 30/2 + 5 = 20 \text{ jours}$$

$$CS = \frac{\text{Salaire net}}{\text{CAHT}}$$

$$\text{Frais de personnel} = [(200 \times 14\,000) + 5\,800\,000 + 1\,200\,000] \\ = 9\,800\,000$$

Frais de personnel = salaire brut + charges patronales

SB = Salaire net + Retenues

$$\text{Frais de personnel} = \text{Salaire net} + \text{Retenues} + \text{Charges de Personnel (FP)} \\ = \text{Salaire net} + 10\% \text{ FP} + 15\% \text{ FP}$$

$$\text{Salaire net} = \text{FP} - (10\% \text{ FP} + 15\% \text{ FP}) \\ = 9\,800\,000 - (25\%) \text{ FP} \\ 9\,800\,000 - 2\,450\,000$$

$$\text{Salaire net} = 7\,350\,000$$

$$\text{Charges sociales} = 9\,800\,000 - 7\,350\,000 = 2\,450\,000$$

$$CS = \frac{7\,350\,000}{\text{CAHT}} = \frac{7\,350\,000}{25\,200\,000} = 0,292$$

- **Charges sociales et fiscales**

$$TE = 30/2 + 10 = 25 \text{ jours}$$

$$CS = \frac{2\,450\,000}{25\,200\,000} = 0,097$$



Tableau sans distinction

Postes	TE	CS	BFF à jour	
			Emplois	Ressources
<u>Actif</u>				
- MP	30	0,333	9,999	
- PF	20	0,746	14,92	
- Clients	51	1,18	60,18	
- TVA ded	25	0,078	1,95	
<u>Passif</u>				
Fournisseurs	45	0,393		17,685
Personnel	20	0,292		5,84
Charges fiscales et socia	25	0,097		2,415
TVA collectée	25	0,18		4,5
TOTAL			87,049	30,450
		BFE		56,599

1) Calcul du besoin de financement pour un chiffre HT de 25 200 000.

$$BFE = \frac{CAHT \times BFE \text{ à jour}}{360}$$

$$= \frac{25\,200\,000 \times 56,599}{360}$$

$$\mathbf{BFE = 3\,961\,930}$$

2) Calcul de la Trésorerie nette sachant que le fond de roulement représente 80% du besoin de financement exprimé

$$TN = FRN - BFE$$

$$\text{Or } FRN = 80\% \text{ BFE}$$

$$= 80\% (3\,961\,930)$$

$$= \mathbf{3\,169\,544}$$

$$FRN = FRN - BFE$$

$$= 3\,169\,544 - 3\,961\,930$$

$$\mathbf{TN = -\,792\,380}$$

2ème Méthode (avec distinction des charges en fixes et en variables)

- **Stock de Matières premières**

TE = 30 jours

CS = 0,333



- **Stock de produits finis**

TE = 20 jours

$$\text{Partie variable CS} = \frac{\text{CPPFV}}{\text{CAHT}} = \frac{600 + 200}{1\,800} = 0,444$$

$$\text{Partie fixe} = \frac{(5\,800\,000 + 1\,800\,000) \times 20}{360} = 422\,222$$

Créances clients

TE = 51 jours

CS = 1,18

TVA déductible

TE = 25 jours

$$\text{Partie variable CS} = \frac{[(600 \times 0,18)]}{1\,800} = 0,06$$

$$\text{Partie fixe} = \frac{25 \times (1\,800\,000 + 800\,000) \times 0,18}{360} = 32\,500$$

Fournisseurs de Matières premières

$$\text{TE} = 45 \text{ jours} \quad \text{CS} = \frac{600 \times 1,18}{1\,800} = 0,393$$

TVA Exigible

TE = 25 jours

CS = 0,18

Salaire Net

$$\begin{aligned} \text{Frais de personnel fixe} &= 5\,800\,000 + 1\,200\,000 \\ &= 7\,000\,000 \end{aligned}$$

$$\text{Retenues fixes} = 7\,000\,000 (10\%) = 700\,000$$

$$\begin{aligned} \text{Charges patronales fixes} &= 7\,000\,000 (15\%) \\ &= 1\,050\,000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Salaire fixes} &= 7\,000\,000 - (1\,750\,000) \\ &= 5\,250\,000 \end{aligned}$$

} total partie fixe = 1 750 000

$$\begin{aligned} \text{Retenues variables} &= 200(10\%) = 20 & \text{charges patronales variables} &= 200 \times 4\% = 30 \\ \Rightarrow \text{Charges variable} &= 200 - (20 + 30) \\ &= 200 - 50 \end{aligned}$$

$$\text{Salaire net Variable} = 150$$

$$\text{TE} = 30/2 + 5 = 20 \text{ jours}$$

$$\text{Partie variable CS} = \frac{150}{1\,800} = 0,083$$

$$\begin{aligned} \text{Partie fixe} &:= \frac{5\,250\,000 \times 20j}{360} \\ &= 291\,667 \end{aligned}$$



- Charges fiscales et sociales**

$$\text{TE} = 25 \text{ jours} \quad \text{CS} = \frac{(20 + 30)}{1\,800} = 0,028$$

$$\text{Partie fixe} = \frac{1\,750\,000 \times 25}{360} = 121\,528$$

Postes	TE	CS	Partie variable		Partie fixée	
			E	R	E	R
Actif						
- MP	30	0,333	9,999			
- PF	20	0,444	8,88		422 222	
- Clients	51	1,18	60,18			
- TVA déductible	25	0,06	1,15		32 500	
Passif						
TVA exigible	25	0,18		4,5		
Fournisseurs de MP	45	0,393		17,685		
Salaire net	20	0,083		1,66		291 667
Charges & Fiscale	25	0,028		0,70		121 528
			80,559	24,545	454 722	413 195
	BFE		(80,559 – 24,545) j de CAHT+ (454 722 – 413 195) = 55,274 j de CAHT+ 23 722 8)			

$$\text{BFE} = 56,014j \text{ CAHT} + 41\,527 = 56,014 \text{ jours de CAHT} + 41\,527$$

2) Calculons le BFE en valeur

$$\text{BFE} = \frac{25\,200\,000 \times (56,014)}{360} + 41\,527$$

$$\text{BFE} = 3\,962\,507$$

3) Calculons le TN

$$\text{FRNG} = 3\,962\,507 \text{ (80\%)}$$

$$= 3\,170\,005,6$$

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFE}$$

$$= 3\,170\,005,6 - 3\,962\,507$$

$$\text{TN} = - 792\,501,4$$



DOSSIER N° 3 : BILAN FINANCIER

$$\text{Dettes : } 33\,000\,000 \left\{ \begin{array}{l} 12\,900\,000 \text{ (Dettes Financières)} \\ 20\,100\,000 \text{ (Passif circulant)} \end{array} \right.$$

Actif	Montants	Passifs	Montants
AI	25 600 000	KP	9 300 000
AC	16 000 000	DF	12 900 000
TA	700 000	PC	20 100 000
Total	42 300 000	Total	42 300 000

- $$\begin{aligned} \text{FRN} &= \text{RS} - \text{AI} \\ &= 9\,300\,000 + 12\,900\,000 - 25\,600\,000 \\ &= - 3\,400\,000 < 0 \end{aligned}$$

La situation d'équilibre financier est instable car les ressources stables n'arrivent pas à assurer le financement des emplois stables.

$$\text{BFG} = \text{AC} - \text{PC}$$

$$= 16\,000\,000 - 20\,100\,000$$

$- 4\,100\,000 < 0$ signifie que l'entreprise dégage une ressource nette à court terme.

$$\text{SNT} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

$$= - 3\,400\,000 + 4\,100\,000$$

$$= 700\,000 > 0$$

Commentaire

$\text{FR} < 0$: Déséquilibre financier car les ressources stables sont inférieures aux emplois stables ;

$\text{BFR} < 0$: l'entreprise dégage des ressources pour financer le besoin de financement à LT

$\text{TN} > 0$: Situation stable à court terme car l'activité génère de la trésorerie.

A long terme, l'entreprise doit accroître son FRNG, c'est à dire précisément faire une augmentation de capital et/ou faire un emprunt auprès des établissements de crédit.