DIPLÔME DE COMPTABILITÉ ET DE GESTION

UE 6 – FINANCE D'ENTREPRISE

SESSION 2023

Éléments indicatifs de corrigé

DOSSIER 1 – DIAGNOSTIC FINANCIER

1.1 Rappeler l'utilité d'un bilan fonctionnel pour madame Delmar. L'établir de manière détaillée pour l'exercice 2022 en intégrant les retraitements et les reclassements nécessaires.

L'analyse fonctionnelle est complémentaire de l'analyse du bilan comptable.
Elle permet d'étudier l'équilibre financier de l'entreprise. Il classe les éléments du bilan en fonction des cycles auxquels on peut les rattacher : investissement, financement et activité.
Il permet d'apprécier dans un premier temps la règle de l'équilibre financier minimum : les ressources stables doivent financer les emplois stables intégralement. Le FRNG doit être positif.
Dans un second temps, l'analyse fonctionnelle vérifiera que l'excédent de ressources stables est suffisant pour couvrir le BFR, et éviter les problèmes de trésorerie.

Emplois stables	**N**
Immobilisations brutes	971 000
Total	**971 000**

Actif circulant exploitation	**N**
Stocks	710 000
Avances	9 000
Clients et comptes rattachés	853 000
+ EENE	20 000
+ ECA (clients)	30 000
+ Charges constatées d'avance	8 000
Total	**1 630 000**

Actif circulation hors exploit.	**N**
Créances diverses	10 000
CSANV	20 000
+ VMP (non liquide et à risque)	11 000
Total	**41 000**

Trésorerie active	**N**
Disponibilités	66 000
Total	**66 000**

2 708 000

Ressources stables	**N**
Capitaux propres (Total 1)	692 000
- CSNA	50 000
Provisions pour risques et charges (Total 3)	65 000
Amort. et dépréciations transférés	510 000
Emprunts et dettes financières	1 077 000
- Concours bancaires courants	300 000
- ICNE sur emprunts	12 000
Total	**1 982 000**

Passif circulant exploitation	**N**
Avances et acomptes reçus	12 000
Fournisseurs et comptes rattachés	187 000
+ ECP (fournisseurs)	45 000
Dettes fiscales et sociales (sauf Dette d'IS)	140 000
Produits constatés d'avance	3 000
Total	**387 000**

Passif circulant hors exploitation	**N**
Dettes sur immobilisations	2 000
+ Dette d'IS	5 000
+ ICNE sur emprunts	12 000
Total	**19 000**

Trésorerie passive	**N**
Concours bancaires courants	300 000
+ EENE	20 000
Total	**320 000**

2 708 000

1.2 Calculer le Fonds de Roulement Net Global, le Besoin en Fonds de Roulement Exploitation et Hors Exploitation et la Trésorerie Nette pour l'exercice 2022.

FRNG = RESSOURCES STABLES – EMPLOIS STABLES = 1 982 000 – 971 000 = 1 011 000

BFRE = ACE – PCE = 1 630 000 – 387 000 = 1 243 000
BFRHE = ACHE – PCHE = 41 000 – 19 000 = 22 000
BFR = BFRE + BFRHE =1 265 000

TRESORERIE NETTE = FRNG – BFR = 1 011 000 – 1 265 000 = - 254 000
VERIFICATION : TRESORERIE NETTE = TA – TP = 66 000 – 320 000 = - 254 000

1.3 Préciser en quoi l'élaboration du tableau de financement permet de compléter l'analyse fonctionnelle pour madame Delmar.

Les tableaux de financement expliquent ce qui s'est passé entre le bilan d'ouverture et le bilan de clôture. Ils donnent une image dynamique de l'activité.
Le tableau de financement est donc un état de synthèse qui permet de présenter les emplois et les ressources d'une entreprise au cours d'un exercice donné. Il permet une analyse dynamique de la situation et des équilibres financiers de l'entreprise afin de décrire comment s'articulent sa politique de financement et sa politique d'investissement et les conséquences sur la trésorerie.

1.4 Retrouver, en détaillant les calculs, les montants qui figurent dans le document 6 (Tableau de financement) relatifs aux éléments suivants : distributions mises en paiement, remboursement des dettes financières et augmentation des autres capitaux propres.

Augmentation des autres capitaux propres

Au bilan du 31/12/2022, une nouvelle subvention d'investissement apparaît pour 80 000 €.
Pour retrouver son montant d'origine, il faut ajouter la QP de SI au compte de résultat 10 000 €.
D'où : Augmentation des autres capitaux propres = 80 000 + 10 000 = 90 000 €.

Remboursement des dettes financières

Dettes financières stables	2021	Augmentation	Remboursement	2022
+ Emprunts et dettes auprès ets. de crédit	807 600			1 077 000
- Concours bancaires courants	304 000			300 000
- ICNE sur emprunts	8 600			12 000
Total	**495 000**	**360 000**	**X**	**765 000**

A partir d'un tableau en 4 colonnes, on pose le calcul suivant :
X = 765 000 – 360 000 – 495 000 = - 90 000 €. Remboursement des dettes financières = 90 000 €

Distributions mises en paiement

Distributions mises en paiement = RNC N-1 - Δ Réserves - Δ RAN
= 33 000 – (14 000 + 90 000 + 22 000 -12 000 -80 000- 22 000) – (13 000 – 12 000)
= 20 000 €

1.5 A partir des informations de la base documentaire et des résultats obtenus aux questions précédentes, rédiger un commentaire structuré relatif aux préoccupations de madame Delmar.

Équilibre financier au bilan : FRNG < BFR ⇔ TN = - 254 000 €

Au 31/12/2022, les ressources stables couvrent les emplois stables mais le fonds de roulement de 1 011 000 € n'est pas suffisant pour financer le besoin en fonds de roulement 1 265 000 €. Il y a une inadéquation du FRNG par rapport au BFR, mais on peut estimer que le déséquilibre financier trouve sa source dans le niveau particulièrement élevé de deux postes du BFR : les clients et les stocks.

Le tableau de financement montre une amélioration de l'équilibre financier. En effet, pour l'exercice 2022, l'augmentation du FRNG a dépassé l'augmentation du BFR, ce qui s'est traduit par un surplus de trésorerie de 26 000. Ce retournement de tendance est toutefois trop modeste puisque comme on l'a vu dans le bilan, la trésorerie nette est toujours nettement négative à cause des concours bancaires courants.
Le BFRE a fortement augmenté notamment par l'augmentation du poste les clients et dans une moindre mesure des stocks.

L'entreprise s'est endettée et devra surveiller son ratio d'endettement.

Activité et Profitabilité

Le Chiffre d'Affaires a augmenté (+12,5%) mais la hausse des prix ne permet pas d'avoir une augmentation en conséquence de la VA qui n'a augmenté que de 1,9%.
A noter cependant un taux de marge commerciale nettement supérieur au secteur.
Les charges de personnel n'ont augmenté que de 4 %, ce qui a préservé l'EBE et le REX.
Les taux de variation des soldes suivants (EBE +13,1 %, REX 35,8 %) sont supérieurs aux 11 % d'augmentation des prix d'achat.
A partir du RCAI, la profitabilité est très détériorée. La cause principale est l'augmentation des charges d'intérêts, dont le poids par rapport au CA est supérieur au secteur. Le taux de charges d'intérêts a augmenté et il est 3 fois plus élevé que pour le secteur.
Le taux de marge bénéficiaire est positif mais en baisse et loin des données sectorielles.

Une conclusion générale sera valorisée (équilibre financier fragile, profitabilité réduite)

DOSSIER 2 – GESTION DE LA TRESORERIE

2.1 Après avoir rappelé l'utilité d'un budget de trésorerie, préciser comment cet outil de gestion peut permettre de répondre à l'attente de Madame Delmar.

Le budget de trésorerie est un document prévisionnel interne qui regroupe l'ensemble des flux d'encaissements et de décaissements quelle que soit leur origine (activité, investissement, financement). Il est établi à court terme sur plusieurs mois.

Il permettra à Madame Delmar de suivre globalement l'évolution à court terme de la trésorerie, de mettre en évidence les éventuels déséquilibres (insuffisances ou excédents de trésorerie), l'adéquation entre FRNG et BFR et de trouver les moyens de financement ou de placement à court terme les mieux adaptés.

Il permet de prévenir le risque de cessation de paiement, d'assurer la solvabilité à court terme et d'optimiser la trésorerie.

Il sert d'instrument de négociation auprès des partenaires financiers.

2.2 Établir le budget des décaissements du quatrième trimestre 2023. En déduire le budget de trésorerie. (Annexe A à rendre avec la copie).

Budget des décaissements	**Calcul pour octobre**	**Octobre**	**Novembre**	**Décembre**
Dettes fournisseurs au bilan	100 000 / 2	50 000	50 000	
Achats TTC octobre	100 000 x 1,2 x 1/2		60 000	60 000
Achats TTC novembre	100 000 x 1,2 x 1/2			60 000
Charges externes TTC	15 000 x 1,2	18 000	18 000	12 000
Charges de personnel		62 000	62 000	62 000
TVA à décaisser au bilan	45 000	45 000		
TVA à payer du mois précédent	-		31 800	37 000
Remboursement d'emprunts	énoncé	30 000		45 000
Acquis. d'immobilisation (véhicule) TTC	30 000 x 1,2	36 000		
Total des décaissements		**241 000**	**221 800**	**276 000**

Budget de synthèse	**Octobre**	**Novembre**	**Décembre**
Encaissements	254 800	430 000	360 000
Décaissements	241 000	221 800	276 000
Variation mensuelle de trésorerie	*13 800*	*208 200*	*84 000*
Trésorerie initiale	-53 800	-40 000	168 200
Trésorerie finale	**-40 000**	**168 200**	**252 200**

2.3 Analyser la situation et conseiller madame Delmar sur les actions envisageables pour corriger les déséquilibres éventuels.

Analyse
L'entreprise commence le trimestre avec une trésorerie négative.
Elle finit le mois d'octobre avec un déficit de trésorerie légèrement réduit.
Mais on peut observer que :
- ses opérations d'exploitation sont excédentaires en octobre ;
- le remboursement d'emprunt (30 000) et l'achat TTC du véhicule (36 000) pèsent sur la trésorerie.

En novembre, la trésorerie devient positive et sur l'ensemble du trimestre la trésorerie est excédentaire. Madame Delmar peut donc se rassurer. La trésorerie devrait se rétablir d'ici la fin décembre.

Il faut toutefois envisager des actions pour diminuer le déficit d'octobre et placer les excédents en novembre et décembre

Accepter toute réponse cohérente avec le budget établi par l'étudiant.

Conseils.

Mesures pour le déficit d'octobre :
- report de l'achat du véhicule en novembre,
- négocier d'un délai supplémentaire avec les fournisseurs.
- négociation d'un report de paiement des charges externes et du remboursement d'emprunt d'octobre,
- mobilisation des créances (moyens de financement à court terme, remise à l'escompte, affacturage)

Mesures pour les excédents de novembre et décembre.
- Placement des excédents de trésorerie à court terme (VMP).
- Autofinancement d'un nouveau projet.

DOSSIER 3 – GESTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION MOYEN

3.1 Justifier le recours à l'approche normative du besoin en fonds de roulement d'exploitation moyen pour répondre aux questions de madame Delmar. (Deux arguments au moins doivent être avancés.)

Argument 1. Cadre d'analyse

La fabrication d'élingues est une activité nouvelle. Il n'y a donc pas de données historiques.
Dans ce cas, la méthode normative est utilisée afin de connaître le BFRE moyen à financer.

Argument 2. Objectifs de la méthode normative

- Exprimer les postes du BFRE en nombre de jours de CA pour pouvoir par la suite calculer le besoin de financement prévisionnel de ces postes.
- Simuler l'impact de modifications des postes du BFRE sur le besoin moyen à financer : changement des conditions générales de vente, de la politique d'achat, de la gestion des stocks

3.2 Calculer le BFRE normatif en nombre de jours de CAHT et en euros pour 2024.

On acceptera dans le coefficient de structure des stocks de PF la prise en compte des dotations aux amortissements

Méthode 1 : avec TVA déductible et TVA collectée			**TE x CS**	
Eléments	**TE**	**CS**	**Besoins**	**Dégagements**
Stock de MP	75	0,30	22,5	
Stock de PF	7	0,30+0,10+0,05 = 0,45	3,15	
Clients	45	1,2	54	
TVA déductible	37	(0,30 + 0,10) x 0,2 = 0,08	2,96	
Fournisseurs de MP	45	0,30 x 1,2 = 0,36		16,2
TVA collectée	37	1 x 0,2 = 0,2		7,4
		Totaux	82,61	23,6
		BFRN (jours de CAHT)	59,01	

Clients TE : 10 % x 0 + 90 % x 50 = 45 jours
Fournisseurs TE : 15+30 = 45 jours

Si prise en compte des dotations aux amort., on aurait CS 0.45+.015=0.60
Soit un besoin de 4.20 soit un BFRN de 60.06 jours

Méthode 2 : avec TVA à décaisser			**TE x CS**	
Eléments	**TE**	**CS**	**Besoins**	**Dégagements**
Stock de MP	75	0,30	22,5	
Stock de PF	7	0,30+0,10+0,05 = 0,45	3,15	
Clients	45	1,2	54	
Fournisseurs de MP	45	0,30 x 1,2 = 0,36		16,2
TVA à décaisser	37	(1 - (0,30+0,10) x 0,2 = 0,12		4,44
		Totaux	79,65	20,64
		BFRN (jours de CAHT)	59,01	

BFRN en euros 2023 = BFR normatif / 360 * CAHT
= 59.01 / 360 * 184 000 = 30 161 (valorisé si cohérent avec BFR normatif en j)

Avec prise en compte des dotations, le BFR est de 30 697€.

Le besoin en fonds de roulement moyen de la nouvelle activité est de 30 161 € (ou 30 697€).

3.3 Proposer deux solutions pour réduire le besoin de financement provenant des clients.

Baisse du délai de règlement clients par une gestion plus rigoureuse.
Affacturage.
Escompte.
Demande d'acompte pour dégager de la trésorerie.
Augmentation de la proportion de clients particuliers.

3.4 Evaluer l'impact sur le BFR normatif en nombre de jours de CAHT d'une baisse potentielle du délai de règlement des clients de 5 jours. Commenter.

Hypothèse : baisse du crédit clients de 5 jours			**TE x CS**	
Elément	**ΔTE**	**CS**	**Δ Besoins**	**Δ Dégagements**
Clients	-5	1,2	-6	

Variation du BFR normatif : baisse de 6 jours
Ce qui ramènerait le BFR à 53 jours (ou 54). Le BFRE se rapprocherait des données sectorielles.
MARINE SERVICES resterait au-dessus de la moyenne, et devrait être attentive aux conditions de règlement accordées à ses clients.

DOSSIER 4 – PROJET D'INVESTISSEMENT

4.1 Préciser à madame Delmar l'intérêt d'utiliser un taux d'actualisation. Le calculer pour la future activité de « MARINE SERVICES » en utilisant la structure simplifiée des ressources financières.

Les projets d'investissement engendrent les mouvements de trésorerie sur plusieurs années.
La fonction du taux d'actualisation est de ramener des flux de trésorerie intervenant à des moments différents à une même date, date de début d'investissement.
Il correspond au taux de rémunération moyen exigé par les différents financeurs de l'entreprise.
Cela signifie qu'il est nécessaire que l'investissement génère une rentabilité économique au moins égale à 10 % (ce que coûtent les fonds engagés), sans quoi, il ne serait pas rentable.

Détermination.

A l'aide de la structure simplifiée du document 9, on détermine le coût du capital.

Taux d'actualisation = CMPC = 12% $*\frac{55}{100}$ + 10.08%*(1 – 25%) $*\frac{45}{100}$ = 10%

Le taux d'actualisation utilisé est de 10 %.

4.2 Chiffrer le montant du capital investi.

	Début 2024	2024	2025	2026	2027	2028
CA		184 000	184 000	184 000	202 400	202 400
BFRE	30 667	30 667	30 667	33 733	33 733	
Variation	30 667	-	-	3 067	-	

Capital investi = Valeur des immobilisations HT + ΔBFRE engendrée par le projet
Soit : (100 000 + 50 000) + 30 667 = 180 667 €.

4.3 Déterminer la VAN avec un taux d'actualisation de 10 % en justifiant le calcul.

Il faut commencer par positionner l'ensemble des flux liés au projet dans un tableau de flux de trésorerie d'exploitation prévisionnel.

	Début 2024	2024	2025	2026	2027	2028
	0	1	2	3	4	5
Immobilisations	-150 000					
Δ BFRE	-30 667		0	-3067		
Récupération BFR						33 733
CAF d'exploitation		48 000	48 000	48 000	55 000	55 000
Total des flux de trésorerie d'exploitation	-180 667	48 000	48 000	44 933	55 000	88 733

La formule de calcul de la VAN s'écrit :

VAN = -180 667 + 48 000 x $(1,10)^{-1}$ + 48 000x $(1,10)^{-2}$ + 44 933 x $(1,10)^{-3}$ + 55 000 x $(1,10)^{-4}$ + 88 733 x $(1,10)^{-5}$ = **29 060 €**

Une différence de 1 € due aux arrondis sera acceptée.

4.4 Conclure sur l'opportunité de réaliser cet investissement et proposer 2 autres critères non financiers qui complèteraient l'analyse de ce projet.

La VAN est positive, le projet est rentable.
Elle représente la valeur créée. Une VAN de 29 060 € en fonction du taux d'actualisation de 10 % correspond à la valeur créée par le projet, compte tenu du taux de rémunération exigé par les différents financeurs de l'entreprise.

Autres critères non financiers (nous attendrons que les étudiants se rapprochent du contexte) :
- Cohérence avec la stratégie de diversification,
- Distinction avec la concurrence,
- Compétences organisationnelles (personnel compétent)
- Eventuellement DRCI,
- Place suffisante pour cette activité …