**Département sciences de gestion**

**Mme MEKLAT**

**Gestion de trésorerie**

**Série n°2 plan de financement**

**Exercice 01 :**

Une entreprise envisage de réaliser début N un investissement et le plan de financement qui l’accompagne. Vous disposez des informations suivantes :

* Montant global de l’investissement : 540 000 DA,
* Cession début N d’un matériel ancien complètement amorti (net d’IS) : 22 500DA,
* Chiffre d’affaires additionnel prévu (années N à N + 2) : 1 620 000 da,
* Le taux de marge sur coût variable sera 30 %,
* Les charges fixes d’exploitation seront de 270 000 par an dont 90 000 d’amortissements,
* Le taux de l’impôt sur les bénéfices est 26 %.

Le BFRE représentera 100 jours de chiffre d’affaires HT en N. Il devrait se maintenir au même niveau en N +1 et N+2. Il sera versé aux actionnaires un montant de dividendes de 39 750 en N+1 et 36 000 en N +2.

Pour financer son investissement, l’entreprise contracte un emprunt de 300 000 en début de N au taux de 5 % remboursable par annuités constantes sur 5 ans (commissions de crédit 2,5%). Elle procède à la même date à une augmentation de capital d’un montant de 450 000 da,

1. Pour les années N à N+2, présentez le plan de financement de ce projet sans tenir compte des financements externes,
2. Présentez le tableau de remboursement de l’emprunt,
3. Ajustez le plan de financement en prenant en compte les moyens de financement externes de l’investissement,
4. Commentez les résultats obtenus.

**Exercice 02 :**

La SATIM est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes multi - capteurs à balayage électronique utilisés dans les domaines de l'automobile, de l'aéronautique, etc.

L’entreprise s’inscrit dans une dynamique de croissance forte en imposant progressivement sa technologie à des marchés de plus en plus réceptifs à l’apport de son savoir-faire.

Le responsable financier de cette entrepris et envisage de réaliser un nouveau processus de production dans le domaine des radios - communications au début N.

A l’aide des informations ci-après :

**1. Citer les objectifs du plan de financement.**

**2. Pour les années N à N+2, présenter le plan de financement de ce projet sans tenir compte des financements externes.**

**3. Présenter le plan de remboursement de l’emprunt destiné au financement de l’investissement : mentionner la dette de début de période, les charges d’intérêts, les remboursements ainsi que l’annuité constante pour chaque période dans un même tableau (arrondir les calculs à l’euro le plus proche).**

**4. Ajuster le plan de financement en prenant en compte les moyens de financement externes de l’investissement.**

**5. Commenter les résultats obtenus.**

**6. D’une manière générale, quelles raisons peuvent pousser un dirigeant à privilégier l’emprunt comme mode de financement externe des investissements ?**

Toutes les données en KDA

Montant global de l'investissement 540 000

Cession début N d'un matériel ancien complètement amorti (net d'IS) 22 500

Chiffre d'affaires additionnel prévu (années N à N+2) 1 620 000

Le taux de marge sur coût variable sera 30 %. Les charges fixes d'exploitation seront de 270 000 par an dont 90 000 d'amortissements. Le taux de l'impôt sur les bénéfices est 26 %.

Le BFRE représentera 100 jours de chiffre d'affaires HT en N. Il devrait se maintenir au même niveau en N+1 et N+2.

Il sera versé aux actionnaires un montant de dividendes de 39 750 en N+1 et 36 000 en N+2. Pour financer son investissement, l'entreprise contracte un emprunt de 300 000 en début de N au taux de 5 % remboursable par annuités constantes sur 5 ans (commissions de crédit 3%). Elle procède à la même date à une augmentation de capital d’un montant de 450 000 .

**Exercice 03 :**

La société GAUTHIER est une PME installée au sud de l’Italie. La société a deux activités de menuiserie pour tout type de bâtiments neufs et en réhabilitation : une activité traditionnelle bois et une activité aluminium et PVC. La stratégie de développement de GAUTHIER prend appui sur l’acquisition d’entreprises existantes. Cette croissance externe est décidée en vue de réaliser des synergies grâce à une diversification dans des activités complémentaires ou liées, telles que les panneaux solaires et les vérandas.

La société GAUTHIER poursuit sa stratégie par le rachat de l’entreprise CHAMBON, spécialisée dans la conception et la réalisation d’ouvrages métalliques (structure de vérandas en acier et en aluminium).

Le rachat de l’entreprise CHAMBON a été réalisé. Il doit garantir un débouché pour la production des fenêtres standard fabriquées par l’entreprise GAUTHIER. En effet, ce type de fenêtre entre dans la composition des vérandas proposées par Chambon. Dans ce contexte, l’entreprise GAUTHIER envisage l’acquisition d’une nouvelle chaîne de montage et désire mesurer l’impact financier de cet investissement.

Vous assistez le contrôleur de gestion, dans l’établissement d’un plan de financement des investissements concernant le développement de la production suite au rachat de l’entreprise CHAMBON.

À partir des données précisées ci-après ;

**1. Retrouver par le calcul le montant de la CAF pour les années N à N+2.**

**2. Compléter le plan de financement.**

**3. Rédiger une courte note relative au plan de financement présentant :**

* **la justification des écarts entre les besoins et les ressources de financement ;**
* **des solutions permettant de parvenir à l’équilibre.**

Projet industriel envisagé : les investissements à réaliser sont les machines nécessaires à la réalisation des fenêtres. Les montants de ces investissements sont de :

* 3 000 000 le 01/01/N pour le renouvellement de la chaîne existante
* 1 600 000 le 01/01/N pour l’acquisition d’une nouvelle machine à souder

Ces deux investissements sont amortissables sur 10 ans en linéaire.

* Les chiffres d’affaires supplémentaires générés par les investissements sont donnés dans le tableau suivant :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **N** | **N+1** | **N+2** |
| Chiffre d’affaires lié au projet | 9 000 000  | 11 050 000  | 15 020 000  |

* Le besoin en fonds de roulement d’exploitation (BFRE) est évalué à 10 % du chiffre d’affaires.
* Le taux de marge sur coût variable est de 36 % et le montant des charges fixes annuelles (hors amortissements) est de 1 100 000.
* le taux d’IS retenu est de 26 %.
* Les dividendes distribués se montent à 300 000 fin N+1, et 500 000 fin N+2
* Le projet sera financé par un emprunt contracté le 02/01/N de 4 000 000 au taux de 6 %
 sur 5 ans avec amortissements constants (commission 2% et possibilité d’un différé d’une année). À la suite de cet emprunt la capacité d’endettement de l’entreprise atteindra sa limite maximale.
* L’entreprise GAUTHIER disposera début N d’une trésorerie immédiate de 100 000.

Toutes les données de cet exercice sont en DA.