Étude de cas 3 Décobrico

RÉFÉrentiel

PRÉVOIR ET BUDGÉTISER L’ACTIVITÉ

|  |
| --- |
| Compétences |
| Fixer des objectifs commerciaux  Élaborer des budgets  Participer aux décisions d’investissement |

Vers l'épreuve E5

DOSSIER 1 Étude commerciale du projet d'implantation

1.1. Estimez le chiffre d’affaires du groupe pour l’année N+1.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **xi** | **yi** | **xi2** | **xi yi** |
| 1 | 43 915 000 | 1 | 43 915 000 |
| 2 | 45 215 000 | 4 | 90 430 000 |
| 3 | 45 625 000 | 9 | 136 875 000 |
| 4 | 47 845 000 | 16 | 191 380 000 |
| 10 | 182 600 000 | 30 | 462 600 000 |

x̅ = 2,5

y̅ = 45 650 000

x̅² = 6,25

 xi yi – n x̅ y̅ = 6 100 000

 xi2 – n x̅2= 5

a = 1 220 000

b = 42 600 000

Prévision

Période 5 : 48 700 000

L’estimation du chiffre d’affaires N+1 pour le groupe est de 48 700 000 €.

1.2. Calculez la VAN du projet d’investissement (vous retiendrez un taux d’actualisation de 8 %). Concluez sur la rentabilité de cet investissement.

Objectif de CA : 10 % de 48 700 000 € = 4 870 000

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Période** | **0** | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** |
| **CA** |  | 4 870 000 | 5 357 000 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 |
| **Cash-flow** |  | 1 948 000 | 2 142 800 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 |
| **Investis sement** | – 12 970 000 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Cash-flow net** | – 12 970 000 | 1 948 000 | 2 142 800 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 |
| **1,08-n** | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| **Cash-flow actualisé** | – 12 970 000 | 1 803 704 | 1 837 106 | 1 871 126 | 1 732 524 | 1 604 189 | 1 485 360 | 1 375 334 | 1 273 457 | 1 179 127 | 1 091 784 |

VAN = 2 283 710

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Période** | **0** | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** |
| **CA** |  | 4 870 000 | 5 357 000 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 |
| **Cash-flow** |  | 1 948 000 | 2 142 800 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 |
| **Investis sement** | – 12 970 000 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Cash-Flow net** | – 12 970 000 | 1 948 000 | 2 142 800 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 |
| **Cash-flow actualisé** | – 12 970 000 | 1 803 704 | 1 837 106 | 1 871 126 | 1 732 524 | 1 604 189 | 1 485 360 | 1 375 334 | 1 273 457 | 1 179 127 | 1 091 784 |

VAN = 2 283 710

L’investissement est rentable au taux de 8 %.

1.3. Déterminez le délai de récupération de l’investissement sans actualisation.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Période** | **0** | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** |
| **CA** |  | 4 870 000 | 5 357 000 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 | 5 892 700 |
| **Cash-flow** |  | 1 948 000 | 2 142 800 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 |
| **Investis sement** | – 12 970 000 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Cash-Flow net** | – 12 970 000 | 1 948 000 | 2 142 800 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 | 2 357 080 |
| **Cumul** | – 12 970 000 | – 11 022 000 | – 8 879 200 | – 6 522 120 | – 4 165 040 | – 1 807 960 | 549 120 | 2 906 200 | 5 263 280 | 7 620 360 | 9 977 440 |

L’investissement sera récupéré au cours de l’année N+6.

N+6 : 2 357 080 => 360 jours

1 807 960 => 360/2 357 080 x 1 807 960 = 276 jours, soit 9 mois et 6 jours

Date : 6 octobre N+6

Dossier 2 Le financement du système de caisse

2.1. Calculez, dans l'hypothèse du recours au crédit classique, l’annuité constante en taux proportionnel ainsi que le coût total du crédit.

L’investissement est de 192 000 € TTC, soit 192 000/1,2 = 160 000 € HT.

L’enseigne doit apporter 10 % de la somme, soit 160 000 x 10 % = 16 000 €.

L’emprunt porte sur 160 000 – 16 000 = 144 000 €.

5 ans correspondent à 60 mensualités. Le taux proportionnel est de 6 %/12 = 0,5 %

Le coût global de l’emprunt correspond à la somme des annuités, soit 2 783,92 x 60 = 167 035,20 €.

Coût du crédit = 167 035,20 – 144 000 = 23 035,20

2.2. Calculez, dans l'hypothèse du recours au crédit-bail, le montant du loyer annuel et le coût du financement.

Loyer mensuel = 160 000 x 1,9 % = 3 040 €

Garantie = 12 % de 160 000 = 19 200 €

Option d’achat = 10 000 €

Coût global de l’opération : 3 040 x 60 + 10 000 = 192 400 €, en considérant que le dépôt de garantie est récupéré.

Coût du financement = 211 600 – 160 000 = 32 400 €

2.3 Après avoir présenté les avantages des deux options de financement, proposez à M. Tiercelin un choix argumenté pour le financement du système d’information.

|  |  |
| --- | --- |
| **Crédit classique** | **Crédit-bail** |
| L’emprunt est la solution la moins coûteuse : ici, le coût du crédit est d’environ 23 000 €, contre 32 400 pour le crédit-bail, soit un différentiel de 9 400 €.  Il permet de financer aussi bien un bien neuf qu'un bien d'occasion.  La TVA est déduite en totalité à l’achat. | Pas d'investissement, mais dépenses annuelles. C’est important pour les clients aux budgets d’investissement et de fonctionnement séparés.  Pas de démarche vers un banquier avec le risque de refus de prêt  La capacité d’emprunt est préservée  Possibilité de louer sur des périodes courtes et donc de renouveler rapidement  Fiscalement, le client déduit les loyers.  L’option d’achat peut être intéressante. |

Compte tenu du rattachement des caisses à l’investissement total et compte tenu de la faiblesse du montant par rapport au total, les avantages du crédit-bail sont limités. On préférera l’emprunt qui est plus économique.

Dossier 3 Le budget de trésorerie des six premiers mois

3.1. Présentez les différents budgets nécessaires pour déterminer la situation prévisionnelle de trésorerie pour les six premiers mois de l’année N+1 :  
– le budget des ventes ;  
– l e budget des achats ;  
– le tableau des encaissements ;  
– le tableau des décaissements ;  
– le budget de trésorerie.  
Arrondissez tous les calculs à l’euro le plus proche.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Janvier** | **Février** | **Mars** | **Avril** | **Mai** | **Juin** |
| Coefficients saisonniers en indice | 0,804 | 0,732 | 1,044 | 1,152 | 1,164 | 1,224 |

Tous les calculs sont arrondis à l’euro.

**Budget des ventes**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Janvier** | **Février** | **Mars** | **Avril** | **Mai** | **Juin** |
| CA HT | ➀ 326 290 | 297 070 | 423 690 | 467 520 | 472 390 | 496 740 |
| TVA | ➁65 258 | 59414 | 84738 | 93504 | 94478 | 99348 |
| Ventes TTC | ➂ 391 548 | 356 484 | 508 428 | 561 024 | 566 868 | 596 088 |

➀ CA HT janvier = (CA HT prévisionnel de l’année N/12) x Coefficient saisonnier janvier =

(4 870 000/12) x 0,804 =326 290 €

➁ TVA sur ventes janvier = 326 290 x 20 % = 65 258 €

➂ Ventes TTC janvier = 326 290+ 65 258 = 391 548 €

**Budget des achats**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Janvier** | **Février** | **Mars** | **Avril** | **Mai** | **Juin** |
| Achats HT | ➀ 202 300 | 184 183 | 262 688 | 289 862 | 292 882 | 307 979 |
| TVA | ➁ 40 460 | 36837 | 52 538 | 57 972 | 58 576 | 61 596 |
| Achats TTC | ➂ 242 760 | 221 020 | 315 226 | 347 834 | 351 458 | 369 575 |

➀ Achats HT janvier = CA HT janvier x % de coût d’achat

% de coût d’achat = 100% – Taux de marque = 100 % –38 % = 62 %

Achats HT janvier = 326 290 x 62 % =20 299,80 arrondis à 202 300 €

➁ TVA sur achats janvier = 202 300 x 20 % = 40 460 €

➂ Achats TTC janvier = 202 300 + 40 460 = 242 760 €

**Tableau des encaissements**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Janvier** | **Février** | **Mars** | **Avril** | **Mai** | **Juin** |
| Ventes TTC comptant | ➀ 352 393 | 320 836 | 457 585 | 504 922 | 510 181 | 536 479 |
| Ventes TTC à 30 jours |  | ➁ 39 155 | 35648 | 50843 | 56102 | 56687 |
| Total encaissements | 352 393 | 359 991 | 493 233 | 555 765 | 566 283 | 593 166 |

➀ Ventes encaissées TTC comptant de janvier = Ventes TTC janvier x 90 % = 391 548 x 90 % = 352 393,2 arrondis à 352 393 €

➁ Ventes encaissées TTC à 30 jours en février = Ventes TTC janvier x 10 % = 391 548 x 10 % = 39 154,80 arrondis à 39 155 €

**Tableau des décaissements**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Janvier** | **Février** | **Mars** | **Avril** | **Mai** | **Juin** |
| Paiement des dettes fournisseurs au 31/12/N | ➀366 850 |  |  |  |  |  |
| Paiement des achats TTC à 30 jours |  | ➁242 760 | 221 020 | 315 226 | 347 834 | 351 458 |
| Salaires | ➂ 64 000 | 64000 | 64000 | 64000 | 64000 | 64000 |
| Charges sociales | ➃ 18 400 | ➄ 25 600 | 25600 | 25600 | 25600 | 25600 |
| Autres charges TTC | ➅ 28 500 | 28500 | 28500 | 28500 | 28500 | 28500 |
| Remboursement de l'emprunt pour le système d’information | ➆ 2 784 | 2 784 | 2 784 | 2 784 | 2 784 | 2 784 |
| Remboursement des autres emprunts | ➇ 9 382 | 9 382 | 9 382 | 9 382 | 9 382 | 9 382 |
| Total décaissements | 489 916 | 373 026 | 361 981 | 460 745 | 494 932 | 498 731 |

➀ Dettes fournisseurs de décembre N

➁ Achats TTC payés en février = Achats TTC de janvier =242 760 €

➂ Salaires de janvier = 64 000 €

➃ Charges sociales de janvier = Dettes envers les organismes de sécurité sociale de décembre

➄ Charges sociales de février = Charges sociales de janvier payées le 15 février = 64 000 x 40 % = 25 600 €

➅ Autres charges TTC = Autres charges HT x 1,2 = 23 750 x 1,2 = 28 500

➆ Remboursement de l'emprunt janvier pour le système d’information = Mensualité de 2 784 €

➇ Remboursement des autres emprunts = Mensualité de 9 382 €

**Budget de trésorerie**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Janvier** | **Février** | **Mars** | **Avril** | **Mai** | **Juin** |
| Trésorerie début de mois | ➀ 6 870 | – 130 653 | – 143 688 | – 12 436 | 82584 | 153 935 |
| Encaissements | 352 393 | 359 991 | 493 233 | 555 765 | 566 283 | 593 166 |
| Décaissements | 489 916 | 373 026 | 361 981 | 460 745 | 494 932 | 498 731 |
| Trésorerie fin de mois | ➁ – 130 653 | – 143 688 | – 12 436 | 82584 | 153 935 | 248 370 |

➀ Solde de trésorerie début janvier = Solde du compte « banque » au 31/12/N = 6 870 €

➁ Solde de trésorerie fin janvier = Solde début de mois + Encaissements – Décaissements =

6 870 + 352 393– 489 916 = – 130 653

3.2. Commentez la situation prévisionnelle de trésorerie et proposez à Monsieur Tiercelin les solutions adaptées pour équilibrer la trésorerie.

Le budget de trésorerie indique une trésorerie négative les trois premiers mois d’activité, mais le solde de trésorerie devient positif en avril et ce solde augmente très significativement en mai et juin.

Cette situation s’explique par :

–la saisonnalité des ventes : les prévisions de ventes sont plus faibles en début d’année ;

–en janvier, le montant des paiements des achats réalisés en décembre N pour constituer le stock est important (366 850) ;

–enfin, la clientèle des professionnels paie ses achats de janvier en février.

Le besoin de financement pour la trésorerie est limité à trois mois. M. Tiercelin pourra donc s’adresser à sa banque pour obtenir un découvert ou une ligne de crédit de trésorerie sur 3 mois.