

## Corrigé

### Partie 1 : Gestion de trésorerie à court terme

POSUM recourt à son découvert autorisé pour faire face à un besoin de trésorerie pour 6 jours de crédit. Le montant utilisé est de 100 000 euros. Le taux d'intérêt du découvert est de 6% et la CPFID est de 1/2000.

#### **Question 1 : Qu'est-ce que l'année bancaire ?**

Les taux annoncés par les banques sont des taux de base 360 (soit 12 mois de 30 jours chacun).

#### **Question 2 : Calculez le coût du découvert et le taux d'intérêt réel (T) de cette opération pour 6 jours de crédit ?**

- Le coût du découvert pour 6 jours se calcule ainsi :

$$\text{Intérêts débiteurs} + \text{CPFID} = (100\,000 \times 0,06 \times 6) / 360 + (100\,000) / 2000 = 150$$

- Le taux d'intérêt réel (T) de ce crédit de 6 jours est obtenu par la résolution de l'équation suivante :

$$\text{Coût du découvert} = \frac{(\text{Montant du découvert} \times \text{Taux d'intérêt réel} \times \text{Nombre de jours})}{360}$$

$$150 = \frac{(100\,000 \times \text{Taux d'intérêt réel} \times 6)}{360} = \frac{(100\,000 \times T \times 6)}{360}$$

soit T = 9,00 %

#### **Question 3 : Réalisez le même calcul pour 15 jours et 25 jours ?**

Pour des durées de 15 et 25 jours, le taux d'intérêt réel (T) devient :

Durée du crédit	6j	15j	25j
Intérêts débiteurs	100	250	416,67
CPFID	50	50	50,00
Total	150	300	466,67
taux réel (%) = T	9,00	<b>7,20</b>	<b>6,72</b>

#### **Question 4 : Que concluez-vous ?**

L'existence de la CPFID accroît le coût du découvert.

La CPFID, étant un montant forfaitaire, pénalise les entreprises qui ont un découvert sur courte période. Son importance diminue lorsque la durée augmente.

Le trésorier de POSUM doit aussi réfléchir au coût réel du crédit spot suivant :

Montant nominal = 200 000 euros

Date d'émission : 01/09 ; Date d'échéance : 30/09

Taux d'intérêt : 3,4% ; Intérêts précomptés ; 1 jour de valeur supplémentaire décompté par la banque ; Pas de commission (négocié).

**Question 5 : Calculez le coût de ce crédit et le taux d'intérêt réel (T) de cette opération ?**

Durée du crédit décomptée par la banque = 30 jours + 1 jour de banque soit 31 jours

$$\text{Intérêts décomptés} = \frac{(200\,000 \times 3,4\% \times 31)}{360} = 585,56$$

Commission : 0

- Coût du crédit spot sur la durée réelle (30 jours) : 585,56
- Montant perçu = 200 000 - 585,56 = 199 414,44

Le taux d'intérêt réel (T) est obtenu par la résolution de l'équation suivante :

$$585,56 = \frac{(199\,414,44 \times T \times 30)}{360}$$

d'où T = 3,52% à comparer au taux apparent de 3.4%.

**Question 6 : Que pensez-vous d'un trésorier qui place ses liquidités en Sicav Actions ? (une ligne maximum)**

Le trésorier commet une faute professionnelle en plaçant ses liquidités en SICAV Actions car l'entreprise a un besoin immédiat de cet argent.

**Question 7 : Présentez 2 des 5 principaux taux (interbancaires/monétaires/bancaires) qu'un trésorier d'entreprise doit suivre ?**

- EONIA (Euro Overnight Index Average) ou TEMPE : Taux au jour le jour du marché interbancaire de la zone euro,
- TMM (taux moyen mensuel du marché monétaire ou T4M) : Calculé pour un mois, moyenne arithmétique des EONIA pratiqués,
- TAM (taux annuel monétaire) : Taux de rendement d'un placement mensuel à intérêts composés, pendant les 12 mois écoulés à chacun des TMM,
- Euribor : Euro Interbank Offered rate : Moyenne arithmétique des taux offerts par un échantillon de banques européennes pour 13 échéances calculée quotidiennement. Support pour contrat à terme et options,
- TBB: instrument de tarification bancaire à usage interne aux établissements financiers.

## Partie 2 : De la gestion de trésorerie à la gestion prévisionnelle : l'entreprise ISOS

**Question 1 : Quelle sera la situation à fin janvier 2014 après prise en compte des encaissements et décaissements attendus au vu des comptes à fin 2013 ?**

- Liquidités immédiates au 1er janvier 2014 : + 4000
- Liquidités à un mois (fin janvier 2014) : + 4000 - 6000 (échéances fournisseurs; fiscales / sociales et dividende) = -2000
- Soit une impasse de liquidité non autorisée plaçant l'entreprise en difficulté de trésorerie (et éventuellement en cessation des paiements.)

NB : Le candidat peut étendre son analyse aux notions de Fonds de roulement (FR) et Besoin en fonds de roulement (BFR)

**Question 2 : En suivant votre constat, de quel délai disposez-vous pour agir ?**

L'entreprise dispose d'un mois (soit fin janvier 2015) pour agir.

**Question 3 : Que décidez-vous sachant que l'entreprise ISOS ne disposait pas fin 2013 de lignes de mobilisation de créances auprès de ses banquiers, ni d'autorisation de découvert ?**

Plusieurs solutions s'offrent à l'entreprise :

- Décision de reporter le paiement du dividende d'un mois de façon à concilier ce décaissement avec l'encaissement des clients.
- Négocier avec le banquier une ligne de mobilisation de créances commerciales.
- Négocier les délais de paiement fournisseurs

**Question 4 : Calculez avec les données prévisionnelles de 2014, le seuil de rentabilité opérationnelle et le seuil de rentabilité financière, en valeur de l'entreprise ISOS ?**

- Le Seuil de rentabilité opérationnelle est égal au rapport entre les charges fixes et le taux de marge sur coûts variables (MCV). On commence par calculer le taux de marge sur coûts variables défini comme le rapport entre les coûts variables et le chiffre d'affaires.
- Taux de MCV :  $120\ 000/420\ 000=0,2857=28,57\%$

**Seuil de rentabilité opérationnelle=  $118\ 000/0,2857= 413\ 000$**

- Le seuil de rentabilité financière intègre les coûts financiers supportés par l'entreprise.

- Le taux de MCV reste inchangé. Il est égal à 2857% (120 000/420 000), comme calculé précédemment

**Seuil de rentabilité financière =  $118\ 000+500 /0,2857= 414\ 771$**

**Question 5 : Quelle est la variation prévisionnelle de trésorerie entre 2014 et 2013 ? Pour cela, vous reprenez les données d'ISOS à fin 2013 (ci-dessus) que vous comparez aux données prévisionnelles de fin 2014.**

La variation prévisionnelle de trésorerie entre 2014 et 2013 est de :  
+ 4000 à - 5500 soit : - 9500

**Question 6 : Quel jugement peut-on porter sur l'entreprise ISOS (cinq lignes maximum)?**

Sur la base de cette prévision, l'entreprise va mal. Pour ce niveau d'activité prévisionnelle, le résultat opérationnel est très faible, et la trésorerie se dégrade fortement pour devenir négative fin 2014. L'entreprise est en risque car les seuils de rentabilité (opérationnelle et financière) sont très proches du chiffre d'affaires prévisionnel (la distance de sécurité est courte.)