

ABC - Éléments prévisionnels

Compte de résultat prévisionnel

Données et hypothèses de prévision

Après un fort développement de son activité et de nombreux investissements réalisés au cours des exercices N2 et N3, la société ABC a décidé de ralentir le rythme de ses investissements et prévoit pour les exercices à venir un simple maintien de sa capacité de production. Les investissements et les dotations aux amortissements prévus sont décrits ci-dessous :

en k€	N4	N5	N6	N7	N8
Investissements prévus	9 500	9 500	12 000	12 000	14 500
<i>Dotations aux amortissements :</i>					
Immobilisations actuelles	15 387	14 055	12 526	11 376	10 821
Amortissement des biens en crédit-bail (retraitement)	1 037	724	724	362	
Immobilisations à acquérir	658	1 972	3 465	5 136	6 986
Écarts d'acquisition	750	750	750	750	750

L'analyse des charges d'exploitation de l'exercice N3 a permis de les répartir en distinguant les charges fixes des charges variables :

en k€ – exercice N3	Variables		Fixes
	Observées	Corrigées	
Achats consommés	91 456	86 682	
Charges de personnel	25 306	23 985	35 259
Autres charges d'exploitation			212
Impôts et taxes	1 586	1 503	6 342
Dotations – reprises (provisions)	1 733	1 643	

Les charges variables observées correspondent à celle extraites du compte de résultat après retraitement des charges de personnel intérimaire et des loyers des biens en crédit-bail.

Les charges variables sont ensuite corrigées pour annuler celles ayant contribué à la production stockée afin d'estimer un taux de marge relatif au chiffre d'affaires : elles sont réduites de 5,22% correspondant au rapport entre la production stockée et les charges d'exploitation en N3. Cette correction est détaillée dans le manuel.

Après étude de marché, l'entreprise ABC estime que son chiffre d'affaires va progresser de 10% en N4, de 5% en N5 et N6 et de 2% en N7 et N8. On considère que les charges variables évolueront comme le chiffre d'affaires et que les charges fixes ne seront pas modifiées sauf la partie fixe des impôts et taxes qui augmentera de 50% en N5 du fait de la disparition d'une exonération. Les charges d'intérêt ont été estimées en fonction de l'évolution de l'endettement financier. La quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence est estimée à 50 k€ (moyenne des trois derniers exercices). Enfin, l'impôt sur le bénéfice est calculé au taux de 33^{1/3}%.

Extrait de l'application numérique, chapitre 7, paragraphe 1.2.

Compte de résultat prévisionnel

en k€	N4	N5	N6	N7	N8
Chiffre d'affaires	205 400	215 600	226 300	230 800	235 400
Achats consommés	-95 351	-100 119	-105 125	-107 228	-109 373
Charges de personnel	-61 643	-62 963	-64 349	-64 931	-65 525
Autres charges d'exploitation	-212	-212	-212	-212	-212
Impôts et taxes	-7 996	-11 250	-11 337	-11 374	-11 412
Dotations – reprises d'exploitation :					
sur immobilisations actuelles	-15 387	-14 055	-12 526	-11 376	-10 821
sur biens en crédit-bail	-1 037	-724	-724	-362	
sur immobilisations à acquérir	-658	-1 972	-3 465	-5 136	-6 986
sur autres éléments	-1 808	-1 899	-1 994	-2 034	-2 075
Résultat d'exploitation	21 308	22 406	26 568	28 147	28 996
Charges et produits financiers	-4 343	-3 480	-2 646	-1 762	-863
Résultat courant des entreprises intégrées	16 965	18 926	23 922	26 385	28 133
Charges et produits exceptionnels	150	150	150	150	150
Impôts sur les résultats	-5 705	-6 359	-8 024	-8 845	-9 428
Résultat net des entreprises intégrées	11 410	12 717	16 048	17 690	18 855
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	50	50	50	50	50
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-750	-750	-750	-750	-750
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 710	12 017	15 348	16 990	18 155

Tableau 7.1 du manuel.

Prévision du besoin en fonds de roulement

Données et hypothèses de prévision

Une analyse des charges d'exploitation de l'exercice N3 a permis de les répartir en distinguant, d'une part, les charges fixes des charges variables et, d'autre part, les charges de production des charges de distribution :

en k€ – exercice N3	Variables		Fixes
	Observées	Corrigées	
<i>Charges de production :</i>			
Achats consommés	91 456	86 682	
Charges de personnel	7 592	7 196	29 970
Autres charges d'exploitation			191
Impôts et taxes	1 586	1 503	6 342
<i>Charges de distribution :</i>			
Charges de personnel	17 714	16 789	5 289
Autres charges d'exploitation			21

Les charges variables observées correspondent à celle extraites du compte de résultat après retraitement des charges de personnel intérimaire et des loyers des biens en crédit-bail.

Les charges variables sont ensuite corrigées pour annuler celles ayant contribué à la production stockée car le BFR normatif est basé sur le chiffre d'affaires : elles sont réduites de 5,22% correspondant au rapport entre la production stockée et les charges d'exploitation en N3. Cette correction est détaillée dans le manuel.

Les mesures qui seront mises en place en N4 par l'entreprise ABC pour maîtriser l'évolution de son BFRE permettent d'anticiper les données ci-dessous.

Informations relatives aux stocks

À partir d'une extraction de la base de données du logiciel de gestion des stocks, en comparant les dates de facturation avec les dates de sortie pour mise en production, on a déterminé que la durée moyenne de stockage des matières premières et des fournitures sera de 25 jours.

De la même manière, en comparant les dates d'entrée en stock et celles de facturation aux clients, on estime la durée moyenne de stockage des produits finis à 40 jours.

L'analyse de la production montre que l'élaboration des produits finis s'étale en moyenne sur 8 jours. La valeur des encours de production doit être estimée en moyenne à 100% des achats consommés et à 50% des autres charges de production.

Informations relatives aux règlements des clients

Le chiffre d'affaires est réalisé à hauteur de :

- 35% auprès de clients particuliers qui règlent au comptant ;
- 35% auprès de clients professionnels pour lesquels l'entreprise accorde un crédit de 30 jours fin de mois ;

– 30% auprès de clients grands comptes pour lesquels l'entreprise accorde un crédit de 60 jours fin de mois.

On a observé que si les ventes aux clients particuliers sont plutôt régulières dans le mois, les clients professionnels n'achètent qu'entre le 1^{er} et le 20 de chaque mois et les clients grands comptes passent leurs commandes en fin de mois et sont livrés et facturés entre le 6 et le 10 du mois suivant.

Enfin, alors que les clients grands comptes règlent leurs achats par virement aux échéances prévues, les clients professionnels règlent avec un retard moyen de 13 jours.

Informations relatives aux règlements des fournisseurs

Tous les achats (y compris les autres charges d'exploitation de production et de distribution) sont réglés à 30 jours fin de mois. Ces achats sont réguliers sur le mois.

Informations sociales et fiscales

Les salaires nets correspondent à 50% des charges de personnel. Ils sont payés le dernier jour de chaque mois par virement.

Les cotisations sociales représentent 50% des charges de personnel et sont payées le 15 du mois suivant.

Tous les achats et toutes les ventes sont soumis à la TVA au taux de 19,6%. La TVA est réglée le 22 du mois suivant celui au cours duquel les opérations ont été effectuées.

On considère que les impôts et taxes sont payés en deux fois, en milieu et en fin d'exercice.

Résultats obtenus et simulation

$$BFR\ normatif\ (en\ k\text{€}) = 58,491 \times CA\ journalier + 2\ 732,67$$

Le détail du calcul permettant d'obtenir ce résultat est présenté dans le tableau de la page suivante.

À partir du BFR normatif, il est possible de prévoir le BFRE et ses variations en fonction de l'évolution prévue du chiffre d'affaires :

en k€	N4	N5	N6	N7	N8
Chiffre d'affaires	205 400	215 600	226 300	230 800	235 400
BFRE	36 105	37 762	39 501	40 232	40 979
Variation BFRE	-3 785	1 657	1 738	731	747

La variation négative de N4 correspond à une baisse du BFRE engendrée par la mise en place d'une gestion plus stricte de ce besoin.

Extraits des applications numériques présentées au chapitre 7 (paragraphe 1.3) et au chapitre 9 (paragraphe 2.2).

Calcul du BFR normatif

Éléments	délai en jours d_i'	délai en année d_i	Partie variable du BFR			Partie fixe du BFR		
			Coefficient c_i	Délai \times coefficient $d_i \times c_i$		Charge fixe CF_i	Délai \times charge fixe $d_i \times CF_i$	
				Besoin	Ressource		Besoin	Ressource
Stocks de matières premières et fournitures	25	0,0694	0,46411	11,603		0,00	0,00	
Stocks d'encours de production	8	0,0222	0,48740	3,899		26 792,50	595,39	
Stocks de produits finis	40	0,1111	0,51069	20,428		53 585,00	5 953,89	
Clients particuliers	0	0,0000	0,41860	0,000				
TVA collectée - Clients particuliers	37	0,1027	0,06860		2,538			
Clients professionnels	63	0,1750	0,41860	26,372				
TVA collectée - Clients professionnels	42	0,1166	0,06860		2,881			
Clients grands comptes	82	0,2277	0,35880	29,422				
TVA collectée - Clients grands comptes	44	0,1222	0,05880		2,587			
Fournisseurs	45	0,1250	0,55508		24,979	253,55		31,69
TVA déductible	37	0,1027	0,09097	3,366		41,55	4,27	
Impôts et taxes	90	0,2500	0,00805		0,725	6 342,00		1 585,50
Salaires	15	0,0416	0,06421		0,963	17 629,50		734,56
Cotisations sociales	30	0,0833	0,06421		1,926	17 629,50		1 469,13
Totaux				95,090	36,599		6 553,55	3 820,88
Soldes				58,491			2 732,67	

Plan de financement

L'entreprise ABC envisage de verser 1 € de dividende par action en N4, N5 et N6 puis 2 € à compter de N7 (3 millions d'actions). Les remboursements d'emprunt sont estimés en fonction des échéances prévues et prennent en considération le retraitement du crédit-bail (le principe de ce retraitement est présenté au chapitre 3, paragraphe 1.1.2).

Sans nouveaux financements, la trésorerie se trouve reconstituée à la fin de l'exercice N4. On ne prévoit donc ni augmentation de capital, ni émission d'emprunt.

en k€	N4	N5	N6	N7	N8
Activité					
Résultat net des sociétés intégrées	11 410	12 717	16 048	17 690	18 855
Amortissements et provisions	17 082	16 751	16 715	16 874	17 807
Plus-values de cessions					
Subventions virées au résultat	-150	-150	-150	-150	-150
CAF	28 342	29 318	32 613	34 414	36 512
Variation du BFRE	3 785	-1 657	-1 738	-731	-747
Flux de trésorerie lié à l'activité	32 127	27 661	30 875	33 683	35 765
Investissement					
Acquisitions d'immobilisations	-9 500	-9 500	-12 000	-12 000	-14 500
Cessions d'immobilisations					
Flux d'investissement	-9 500	-9 500	-12 000	-12 000	-14 500
Financement					
Dividendes versés	-3 000	-3 000	-3 000	-6 000	-6 000
Augmentations de capital					
Subventions d'investissement					
Émissions d'emprunts					
Remboursements d'emprunts	-14 965	-15 026	-15 271	-14 201	-14 811
Flux de financement	-17 965	-18 026	-18 271	-20 201	-20 811
Variation de trésorerie	4 662	135	604	1 482	454
Trésorerie d'ouverture	-4 678	-16	119	722	2 204
Trésorerie de clôture	-16	119	722	2 204	2 658

Les flux positifs correspondent à des flux de ressources et les flux négatifs à des flux d'emplois.

Tableau 9.3 du manuel.