

PARTIE III
ETUDE FINANCIERE

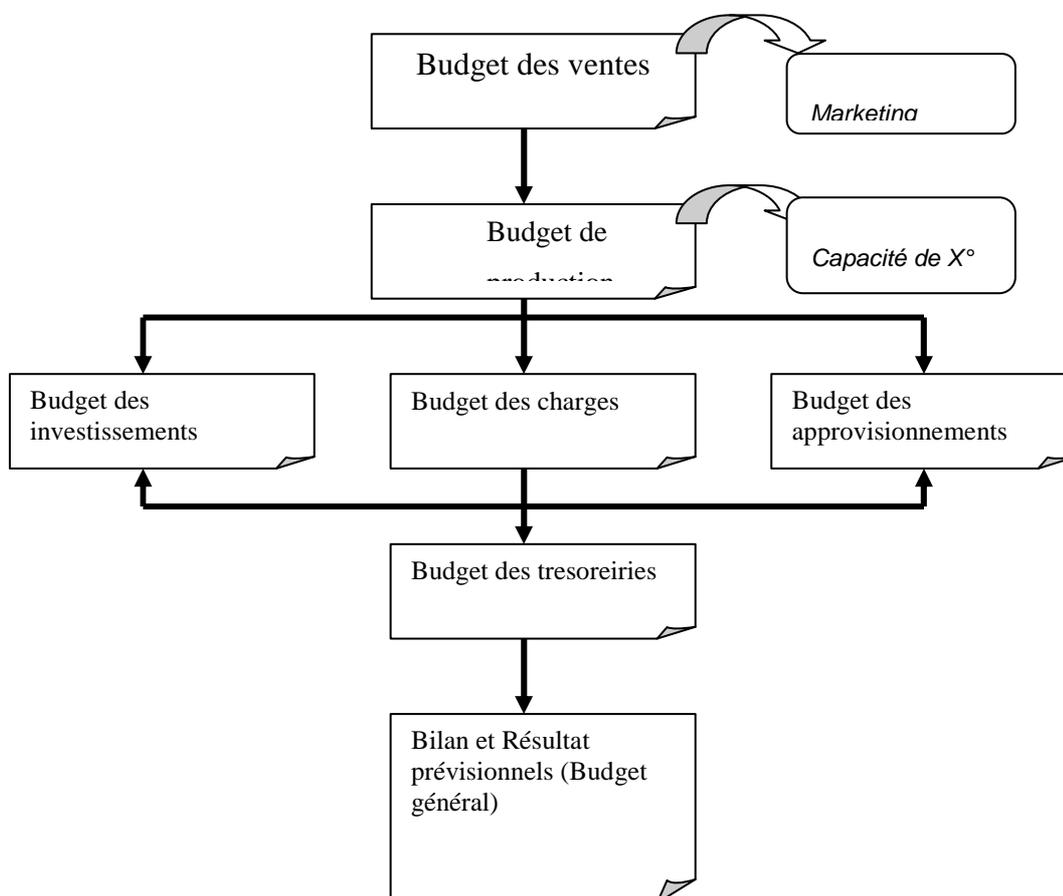
[MCours.com](https://www.m-cours.com)

Préliminaire :

La partie financière représente la matérialisation en terme chiffré des données énoncées dans les parties techniques et marketing. Elle permet de voir si le projet est acceptable ou non dans les conditions voulues.

Les indicateurs de rentabilité sont des critères qui permettent d'évaluer le projet à son terme, aller au-delà n'a pas de sens et ne pas aboutir aux récupérations avant le dit terme est également insignifiant car un projet qui n'arrive pas à bon escient est sans importance.

Dans l'accomplissement du projet, nous avons opté le plan suivant de telle façon à faire apparaître la cohérence :



Chapitre I : COUT D'INVESTISSEMENT

Les investissements nécessaires à notre activité ont été conçus initialement à des fins semi industriels. Nous avons autant que possible les surinvestissements et les sous investissements pour atteindre nos objectifs de production au bout de trois ans d'exercice. Nous avons opté de détenir de stock minimum de sécurité réalisable par les moyens de production à notre disposition. Ce qui demande l'harmonisation de l'investissement et la capacité de production, de ce faite nous avons une tendance vers une activité industrielle plutôt que de l'artisanat pour pouvoir élargir nos gammes de fabrication au terme du projet.

Section 1 : *Tableau d'investissement* :

1.1 Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles n'ont pas d'existence matérielle. Pour cette entreprise, il s'agit des dépenses engagées au moment de sa constitution, ce sont :

- les frais d'établissements
- Et les frais de recherche et développement.

RUBRIQUES	MONTANTS
Frais d'établissements :	
<i>Droit d'enregistrement : 2% x Capital</i>	4 200
Droit de copie	50
Taxe professionnelle	400
Insertion légale dans les journaux	60
Carte statistique	80
Numéro d'identification fiscale	50
Carte professionnelle	50
Dépenses de constitution des dossiers	100
Frais de recherche et développement :	1 200
TOTAL DES ACTIFS FICTIFS	6 160

1.2 Les immobilisations corporelles :

A part les immobilisations incorporelles, il y a les immobilisations à caractère corporelles (*en milliers de fmg*) :

DESIGNATIONS	UNITE	ETAT	Q/té	P.U	VALEURS
Terrain et construction :					
Terrain d'exploitation	m ²		1 500	75	112 500
Terrain de construction	m ²		300	75	22 500
Atelier de production	m ²		200	150	30 000
Bâtiment de bureau	m ²		50	500	25 000
Matériels et équipements :					
Bétonnières		Neuf	1	30 000	30 000
Presses à briques		Neuf	4	500	2 000
Brouettes		Neuf	10	300	3 000
Rayons		Neuf	120	25	3 000
Tuyau	m	Neuf	100	6,25	625
Pèles		Neuf	10	50	500
Arrosoirs		Neuf	5	70	350
Dames en bois		Neuf	6	35	210
Matériel roulant :					
Véhicule de transport		Occasion	1	40 000	40 000
Matériel et mobilier de bureau :					
Comptoirs étagères en pin		Neuf	8	350	2 800
Tables bureau en pin		Neuf	8	250	2 000
Chaises en pin		Neuf	12	100	1200
Matériel informatique :					
Installation téléphonique :					
Installation fixe		Neuf	1	1 800	1 800
Fixes		Neuf	3	350	1 050
Portables		Neuf	4	550	2 200
TOTAL INVESTISSEMENT					286 735

Section 2 : Les amortissements des matériels :

L'amortissement pour dépréciation est la constatation comptable de l'amointrissement de la valeur de l'actif résultant de l'usage du temps, de changement technique et de toute autre cause.

Il signifie donc une réduction irréversible répartie sur une période déterminée, du montant porté à certains postes de bilan. Il est alors une charge mais qui n'entraîne pas de décaissement.

Il y a deux types d'amortissement :

- L'amortissement dégressif
- L'amortissement linéaire ou constant.

Nous allons appliquer le principe de ce dernier pour les immobilisations suivantes :

2.1 Les immobilisations incorporelles :

Frais d'établissement :

L'amortissement de frais d'établissement dure trois ans. Le taux est donc de
 $100 / 3 = 33,33\%$; d'où la valeur de quote-part consommée par an est de :
 $6\,715\,000 \times 33,33\% = 2\,238\,000$ fmg pendant trois ans.

Frais de recherche et de développement :

Même durée de vie que celui des frais de constitution ; d'où :
 $1\,200\,000 \times 33,33\% = 400\,000$ fmg pendant trois ans.

2.2 Les immobilisations corporelles :

Terrain et construction :

Normalement les terrains sont des immobilisations non amortissables, mais vu la nature de notre activité, ils sont frappés des taux d'amortissements. Quant aux constructions, elles sont amortissables.

Leurs durées de vie sont résumées dans le tableau ci-après :

Amortissement des terrains et construction :

RUBRIQUES	VALEUR D'ORIGINE	TAUX	DUREE DE VIE	AMRTSSMT
Terrains :				
Exploitation	112 500 000	5 %	20 ans	5 625 000
Construction	22 500 000	5 %	20 ans	1 125 000
Constructions :				
Atelier product°	30 000 000	10 %	10 ans	3 000 000
Bâtiment bureau	25 000 000	5 %	20 ans	1 250 000

Matériels et équipements :

Tous ces matériels sont utilisés à la production des briques. Leurs durées de vie sont de 5 ans avec un taux de 20 % par an.

Matériel de transport :

C'est une voiture d'occasion et nous estimons l'utiliser pendant quatre ans. Le taux d'amortissement est de 25 %.

Matériel et mobilier de bureau :

Les matériels et mobiliers de bureau ont une durée de vie de 5 ans, et leur taux amortissement annuel est de 20 %.

Matériel informatique :

Deux ordinateurs performants :

- Pentium IV 1,5 GHZ
- HDD 30 Go, SD Ram 128 Mo
- Lecteur disquette, CD, DVD
- Avec deux imprimantes Jet d'encre.

Durée d'utilisation : 5 ans avec un taux de 20 %

Installation :

Les installations sont amortissables sur 10 ans.

Récapitulation des taux et durées d'utilisation des immobilisations corporelles :

IMMOBILISATIONS	Date d'acquisition	Mise en service	DU REE	TAU X
Terrain et construction	01/12/N-1	01/01/N	10 à 20 ans	5% - 10%
Matériels et équipements	01/12/N-1	01/01/N	5 ans	20 %
Matériel de transport	01/12/N-1	01/01/N	4 ans	25 %
Matériel et mobilier bur	01/12/N-1	01/01/N	5 ans	20 %
Matériel informatique	01/12/N-1	01/01/N	5 ans	20 %
Installation	01/12/N-1	01/01/N	5 à 10 ans	10% - 20%

Section 3 : Plan de financement :

3.1 Le fonds de roulement initial (F.D.R.I) :

Le F.D.R.I est l'ensemble de somme engagé avant la positivité de la trésorerie pour assurer le bon fonctionnement des activités et d'éviter tout déficit de trésorerie susceptible d'arrêter les opérations d'exploitation.

Dans notre cas notre F.D.R.I est composé de :

- Achats des matières utilisées à l'exploitation
- Charges externes
- Impôts et taxes
- Charges du personnel.

Le tableau ci-dessous représente ce fonds de roulement initial :

DESIGNATIONS	DELAI COUVERTURE	DE	VALEUR (fmg)
Achat (autres que les mat ière)	1 mois		2 880 000
Charges externes	1 mois		6 340 000
Impôts et taxes	6 mois à 12 mois		160 000
Charges du personnel	1 mois		9 516 000
Fonds de roulement initial (arrondi à 19 000 000 fmg)			18 896 000

3.2 Schéma de financement :

Le schéma de financement est la planification des moyens à mettre en œuvre et des ressources nécessaires. Son rôle est l'ajustement des moyens à mettre en œuvre pour atteindre les objectifs fixés et des ressources nécessaires, en vue d'assurer à l'entreprise une croissance équilibrée.

3.2.1 Les emplois :

Nous avons trois rubriques à financer pour l'exploitation, à savoir :

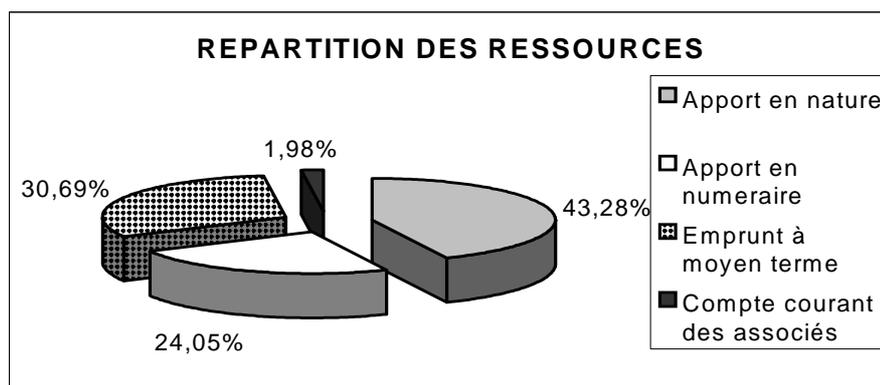
DESIGNATION	MONTANT
	<i>(en fmg)</i>
Les investissements	286 735 000
Le fonds de roulement initial	19 000 000
Le frais de constitution et de recherche	6 160 000
TOTAL	311 895 000

Ces emplois doivent être financés par des ressources, et le solde trouvé doit être positif ou nul.

3.2.2 Les ressources :

Les ressources à la disponibilité de notre entreprise se divisent en quatre grandes parties :

DESIGNATION	MONTANT(en fmg)	POURCENTAGE
Apport propre en nature	135 000 000	43,28 %
Apport propre en numéraire	75 000 000	24,05 %
Emprunt à moyen terme	95 735 000	30,69 %
Compte courant des associés	6 160 000	1,98 %
TOTAL	311 895 000	100 %



Le financement de ce projet se répartit en apports propres et en apports étrangers (emprunt). Les apports propres couvrent les 67,33 % du montant total du fonds nécessaire. La société doit donc recourir à un crédit à moyen terme pour les 30,69 % et s'ajoute en plus le C.C.A à 1,98 %.

3.2.3 Les emplois et les ressources :

RUBRIQUE	MONTANT (<i>en fmg</i>)
Ressources :	
➤ Apport	210 000 000
➤ Emprunt à moyen terme	95 735 000
➤ Compte courant des associés	6 160 000
TOTAL DES RESSOURCES	311 895 000
Emplois :	
➤ Investissements	286 735 000
➤ Fonds de roulement	19 000 000
➤ Frais de recherche et développement	6 160 000
TOTAL DES EMPLOIS	311 895 000
SOLDE	0

Section 4 : Remboursement des dettes :

Le remboursement des dettes fait état des coûts des emprunts qui représentent les charges financières supportées par chaque exercice.

Nous allons évoquer le taux et le mode de remboursement des emprunts :

4.1 Le taux d'intérêt de l'emprunt :

L'emprunt sera rétribué à un taux d'intérêt de 22 %, ce dernier est obtenu par :

Le taux directeur de la banque centrale qui est de 20 %, majoré d'un taux additionnel de 2 %.

➤ FORMULE :

$$\text{Taux d'intérêt} = \text{Taux directeur banque centrale} + \text{Taux additionnel}$$

4.2 Le mode de remboursement et les échéances :

Le mode de remboursement s'effectuera par trimésrialité constante et la date de déblocage aura lieu le premier décembre 2005.

Quant aux échéance, la date de première échéance est le 30 janvier 2006 et la dernière échéance se situera le 31 décembre 2008, on remarque alors que la durée totale du crédit est de 3 ans et 1 mois.

4.3 Le mode de calcul :

Le paiement de la dette s'effectuera par annuité constante dont la valeur est donnée par la formule suivante :

$$\text{Annuité : } a = C x \frac{i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

C : capitaux investis
i : le taux d'intérêt appliqué
n : la durée de remboursement

Cette annuité est décomposée de :

- Charge financière (intérêt du capital non remboursé)
- Amortissement (partie de l'emprunt remboursé à chaque échéance)

Notre annuité constante est de :

Taux trimestrialité : $22\% / 4 = 5,5\%$ avec $n = 12$ trimestres (3 ans)

$$a = 97\,490 \times 0,055 / (1 - (1 + 0,055)^{-12}) = 11\,312$$

Tableau de remboursement de capital (*en milliers de fmg*) :

Période	K début	Intérêt	TVA/Int	Annuité	Amort K	Rmbst TTC	K fin
01/12 - 31/12	95 735	1 755	351				97 490
trimestre 1	97 490	5 362	1 072	11 312	5 950	12 735	91 540
trimestre 2	91 540	5 035	1 007	11 312	6 277	12 319	85 264
trimestre 3	85 264	4 689	938	11 312	6 622	12 250	78 641
trimestre 4	78 641	4 325	865	11 312	6 986	12 177	71 655
trimestre 1	71 655	3 941	788	11 312	7 371	12 100	64 284
trimestre 2	64 284	3 536	707	11 312	7 776	12 019	56 508
trimestre 3	56 508	3 108	622	11 312	8 204	11 933	48 305
trimestre 4	48 305	2 657	531	11 312	8 655	11 843	39 650
trimestre 1	39 650	2 181	436	11 312	9 131	11 748	30 519
trimestre 2	30 519	1 679	336	11 312	9 633	11 647	20 886
trimestre 3	20 886	1 149	230	11 312	10 163	11 541	10 723
trimestre 4	10 723	590	118	11 312	10 723	11 431	0
TOTAL				135 740	97 490	143 742	

K début : Capital au début de la période

K fin : Capital en fin de période

TVA/Int : TVA sur intérêt (20 % de l'intérêt)

Amort K : Amortissement du capital = Annuité – Intérêt HT

Rmbst TTC : Remboursement TTC = Amort K + Intérêt TTC.

En ce qui concerne la date du 01/12 au 31/12, elle marquera le début de notre activité avec un intérêt de 1 mois à 1 755 000 fmg. Alors notre emprunt augmentera de 97 490 000 fmg.

Section 5 : Compte de gestion :

Avant d'entamer dans cette section, nous allons expliciter : ***Comment notre entreprise calcule-t-elle son prix de revient ainsi que son prix de vente unitaire ?***

En tant qu'entreprise de production, l'étude des coûts nous est donc très importante. Ainsi, il nous a fallu procéder par la méthode des sections homogènes ou la comptabilité analytique d'exploitation (C.A.E) pour déterminer un coût de revient précis, et en déduire ensuite notre prix de vente.

5.1 Analyse des coûts :

5.1.1 Les coûts variables

Les coûts variables directs :

Notre coût variable est l'achat de ciment. Son augmentation est établie suivant une augmentation de notre production : *(en milliers de fmg)*

DESIGNATIONS	Année 1	Année 2	Année 3
Productions (briques)	481 000	577 200	663 780
Poids ciment (kg)	121 000	145 200	166 980
Stock fin d'année (kg)	6 000	7 200	8 280
Total ciment acheté (kg)	127 000	152 400	175 260
Coût de ciment TTC /kg (fmg)	1,70	1,70	1,80
ACHAT DE CIMENT TTC	215 900	259 080	315 468
Coût de ciment HT /kg (fmg)	1,41667	1,41667	1,5
ACHAT DE CIMENT HT	179 917	215 901	262 890

Les coûts variables indirects :

Notre coût variable indirect est le transport des ciments. Il est mensuel et de 12 voyages par an.

Le transport est fonction des ciments achetés mensuellement et varie avec.

Le détail de ce coût est : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	Année 1	Année 2	Année 3
Poids ciment (kg)	127 000	152 400	175 260
Coût de transport/ kg (fmg)	0,10	0,10	0,15
Total coût de transport	12 700	15 240	26 289

5.1.2 Les coûts fixes

Les coûts fixes directs :

Les charges du personnel technique sont fixes quelque soit le niveau de notre production, mais elles affectent directement notre production. Son évolution est de : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	Année 1	Année 2	Année 3
Encadrement	12 000	12 000	12 000
Ouvriers	97 200	108 000	108 000
Charges sociales	19 656	19 818	19 818
COUT TOTAL	128 856	139 818	139 818

Les coûts fixes indirects :

Ils sont constitués par :

- L'achat de matières consommables et de matières
- Les charges externes
- Les autres charges externes
- Les impôts et taxes
- Les charges du personnel administratif
- Les frais financiers
- Les dotations.

Le tableau suivant montre les détails de ces charges :

Coûts fixes indirects : (en milliers de fmg)

CHARGES	Année 1	Année 2	Année 3
6.0 Achat			
Eau	1 800	1 896	1 920
Electricité	3 000	3 150	3 200
Fournitures de bureau	2 400	2 520	2 520
Combustibles carburants	28 800	30 240	30 360
Petit outillages	960	1 008	1 032
6.1 Charges externes			
Entretiens et réparation	1 200	1 260	1 260
Primes d'assurance	2 400	2 400	2 400
6.2 Autres charges externes			
Publicités, relation publique	5 080	5 200	5 200
Déplacements, mission	3 600	3 780	3 840
Documentations	7 200	7 560	7 560
P.T.T	1 200	1 260	1 320
Communication portable	3 600	3 780	3 840
Services bancaires	200	225	225
6.3 Impôts et taxes			
Taxe professionnelle	220	250	250
Impôt foncier	500	500	500
Vignette	50	60	60
6.4 Charges du personnel			
Salaires administration	46 800	46 800	46 800
Charges sociales	8 424	8 424	8 424
6.6 Charges financières			
Intérêts sur emprunt	19 411	13 242	5 599
Intérêts des C.C.A	3 674	0	0
6.8 Dotations	34 805	34 805	34 805
IND. TOTAL DES COUTS FIXES	166 900	159 936	152 691

5.2 Etude des coûts de revient et des prix de vente unitaire :

Comme nous avons pu apercevoir dans la partie technique, notre cycle de fonctionnement subdivise en quatre sections : de l'approvisionnement à la vente des briques. Nous avons pratiqué la méthode de traitement des charges indirectes dans les centres d'analyses :

- Les charges se répartissent dans les différents centres d'analyse : répartition primaire.
- Dans la seconde étape, il s'agit de répartir les coûts des centres auxiliaires dans les centres principaux : répartition secondaire.

5.2.1 Répartition des charges indirectes :

Le coût indirect des trois sections est de :

(Détail de calcul en annexe)

SECTION	Approvisionnement	Atelier	Distribution
T.A.R.S	7 654 000	66 027 000	14 097 000
NATURE D'U.O	Kg de ciment acheté	Briques fabriquées	Briques vendues
NOMBRE D'U.O	127 000	481 000	457 000
COÛT D'U.O	139,54	283,77	74,90

T.A.R.S : Total après répartition secondaire.

U.O : Unité d'œuvre.

5.2.2 Evolution des différents coûts :

Elle consiste à déterminer notre coût d'achat, coût de production et coût de revient.

Coût d'achat : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	ANNEE 1		
	Quantité	P.U	TOTAL
CHARGES DIRECTES			
Achat des ciments	127 000	1,41667	179 917
CHARGES INDIRECTES			
Centre Approvisionnement	127 000	0,13953	17 720
COÛT D'ACHAT	127 000	1,55620	197 637

Inventaire permanent des ciments : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	ANNEE 1		
	Quantité	P.U	TOTAL
Stock initial			-
Entrée	127 000	1,55620	197 637
Nouveau en stock	127 000	1,55620	197 637
Sortie	121 000	1,55620	188 300
Stock final	6 000		9 337

Coût de production : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	ANNEE 1		
	Quantité	P.U	TOTAL
CHARGES DIRECTES			
Consommation ciments	121 000	1,55620	188 300
M.O.D			
Encadrement	1	12 000	12 000
Ouvriers	18	5 400	97 200
Charges sociales	-	-	19 656
CHARGES INDIRECTES			
Centre atelier	481 000	0,28372	136 469
+ En-cours initial	-		0
- En-cours final	10 000	0,78491	-7 849
COUT DE PRODUCTION	481000	0,92677	445 776

Inventaire permanent des briques : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	ANNEE 1		
	Quantité	P.U	TOTAL
Stock initial	0		-
Entrée	481 000	0,92677	445 776
Nouveau en stock	481 000	0,92677	445 776
Sortie	457 000	0,92677	423 534
Stock final	24 000		22 242

Coût de revient des briques : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	ANNEE 1		
	Quantité	P.U	TOTAL
Coût de X° des briques vendues	457 000	0,92677	423 534
CHARGES INDIRECTES			
Centre de distribution	457 000	0,07490	34 229
COUT DE REVIENT	457 000	1,00167	457 763

Prix de vente des briques : (en milliers de fmg)

DESIGNATIONS	ANNEE 1		
	Quantité	P.U	TOTAL
Coût de revient brique	457 000	1,00167	457 763
Marge bénéficiaire (taux)		20%	20%
Marge bénéficiaire (en valeur)		0,200334	91553
Prix de vente d'une brique H.T		1,20200	549 316
T.V.A. (taux)	-	20%	20%
T.V.A. (en valeur)		0,2404008	109863
Prix de vente brique T.T.C	457000	1,44240	659 179
PRIX DE VENTE D'UNE BRIQUE	1442,4048		

Après l'analyse des coûts, nous avons retenu le prix de revient à 1000 fmg et que nos prix de vente hors taxe à 1 200 fmg.

5.3 Les comptes des charges et des produits:

Comptes des charges : (classe 6)

601 Achat des matières premières :

Elles sont déjà fixées dans la partie technique du projet, mais nous avons détaillé l'achat des matières premières en deux : les matières réservées à la production et celles qui sont stockées.

Charges des matières premières (en fmg):

DESIGNATION	Année 1	Année 2	Année 3
Matières / product	171 417 000	205 700 000	250470 000
Matières / stockées	8 500 000	10 200 000	12 420 000
TOTAL	179 917 000	215 900 000	262890 000

602 Autres approvisionnements :

En ce qui concerne les autres achats, leurs valeurs sont déjà montrées dans le tableau des coûts fixes indirectes, pourtant elles sont dissipées chaque mois suivant les besoins de production ou non.

61-62 Autres charges externes :

Même cas que les autres appros.

63 Les impôts et taxes :

Le taxe professionnelle est de 220 000 fmg : payée chaque semestre

L'impôt foncier : 500 000 fmg par an payé auprès de la commune.

L'IBS : compte tenu de la méthode d'impôt différé, nous allons l'éclaircir plus tard.

64 Les charges de personnel :

Il s'agit des rémunérations du personnel permanent de la firme avec ses accessoires. On peut les présenter dans le tableau qui suit :

DESIGNATION	Année 1	Année 2	Année 3
Salaires administra	46 800 000	46 800 000	46 800 000
Salaires techniques	109 200 000	120 000 000	120 000 000
Charges sociales	28 080 000	30 024 000	30 024 000
Habillement	2 000 000	2 000 000	2 000 000
TOTAL (en fmg)	186 080 000	198 824 000	198 824 000

66 les charges financières :

En se référant dans le tableau de remboursement des emprunts, on aura les montants suivants qui devraient payer par l'entreprise chaque trimestre :

DESIGNATION	Année 1	Année 2	Année 3
Intérêts emprunt	19 411 000	13 242 000	5 599 000
Intérêts C.C.A	3 674 000	0	0
TOTAL	23 085 000	13 242 000	5 599 000

68 Dotations aux amortissements :

Voir le tableau des amortissements.

Compte de produits : (classe 7)

701 Ventes de produits finis :

Dans notre situation, nous considérons comme produits d'exploitation le chiffre d'affaire annuel. Elles sont déjà calculées dans la partie marketing, mais en voici la récapitulation :

C.A HT = Nombre de briques vendues x Prix de vents unitaire (après analyse de coût)

C.A HT (*Année 1*) = 457 000 briques x 1 200 fmg = 548 400 000 fmg.

	Année 1	Année 2	Année 3
VENTES H.T (<i>en fmg</i>)	548 400 000	712 920 000	882 924 000