

<u>DOSSIER 1-DIAGNOSTIC FINANCIER</u>
--

Question 1 - Élaboration du tableau des flux de l'OEC :

Opérations	Exercice N
Flux de trésorerie liés à l'activité	
RÉSULTAT NET	3 539
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	
Amortissements, dépréciations et provisions	13 839
Plus-values de cessions nettes d'impôts (ou -3 103 sans retraitement IS)	-2 069
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat	407
Marge brute d'autofinancement (ou 13 868 sans retraitement IS)	14 902
Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	
Stocks	-45 008
Créances d'exploitation	-48 592
Dettes d'exploitation	10 017
Autres créances liées à l'activité	24 171
Autres dettes liées à l'activité	-134
	-44 644
Flux net de trésorerie généré par l'activité (ou -45 678)	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations	-34 996
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts (ou 4 780 sans retraitement IS)	3 746
Réductions d'immobilisations financières	500
Variation des créances et dettes sur immobilisations	2 519
	-28 231
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (ou - 27 197)	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés	0
Incidence des variations de capital	17 373
Émissions d'emprunts	32 691
Remboursements d'emprunts	-6 800
Subventions d'investissements reçues	5 265
	48 529
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	
Variation de la trésorerie	-24 346
Trésorerie d'ouverture	64 681
Trésorerie de clôture	40 335

Détails :

- Reprise sur provisions d'exploitation	- 3 750
+ Dotations aux amortissements	15 946
+ Dotations aux provisions d'exploitation	879
+ Dotations financières	369
+ Dotations exceptionnelles	395
Charges et produits sans incidences sur la trésorerie	13 839

+VCN des éléments d'actif cédés	1 677
- Produits des cessions d'éléments d'actif	-4 780
+ impôt sur la plus-value $(4 780 - 1 677) / 3$	1 034
Plus-value nette d'impôt	-2 069

Quote-part de subvention d'investissement virée au résultat : lecture directe sur le compte de résultat

	31/12/2012	31/12/2011
+Stock de matières	51 477	19 878
+Stock de produits finis	208 447	179 979
+Stock de marchandises	7 399	22 458
Total	267 323	222 315
Variation des stocks (augmentation)	+ 45 008	

	31/12/2012	31/12/2011
+Créances clients et comptes rattachés	233 170	146 548
+Charges constatées d'avance	59 899	97 929
Total	293 069	244 477
Variation des créances d'exploitation (augmentation)	48 592	

	31/12/2012	31/12/2011
+ Avances et acomptes reçus sur commande	0	3 032
+ Dettes fournisseur et comptes rattachés	148 830	130 907
- Ecarts de conversion actif	-369	
+ Ecarts de conversion passif	922	1165
+ Dettes fiscales et sociales	67 215	71 477
	216 598	206 581
Variation des dettes d'exploitation (augmentation)	10 017	

	31/12/2012	31/12/2011
+créances diverses	43 722	67 893
Variation autres créances liées à l'activité (diminution)	-24 171	

	31/12/2012	31/12/2011
+intérêts courus sur emprunts	308	442
Variation autres dettes liées à l'activité (diminution)	-134	

Total de la colonne augmentation – tableau des immob	38 496
-Diminution des immobilisations en cours	-3 500
Total des acquisitions d'immobilisations	34 996

Prix de cession des immobilisations	4 780
Impôts sur plus-value de cession	-1 034
Cession d'immobilisation nette d'impôt	3 746

Réduction d'immobilisations financières : remboursement de prêt : 500€

Variation des dettes sur immobilisations : augmentation de 2 519€

Augmentation de capital 364 889 – 314 889	50 000
- incorporation de réserves 115 860 – 85 860	-30 000
= Augmentation de capital par apports nouveaux	20 000
- Capital souscrit appelé non versé	-10 000
+ Prime d'émission	7 373
= Apports nouveaux libérés	17 373

Emprunts auprès des établiss. de crédit au 31/12/2012 :	242 752
Emprunts et dettes financières divers au 31/12/2012	61 438
- Intérêts courus au 31/12/2012	-308
- Concours bancaires courants au 31/12/2012	-15 354
	288 528
Emprunts auprès des établiss. de crédit au 31/12/2011 :	202 744
Emprunts et dettes financières divers au 31/12/2011	82 975
- Intérêts courus au 31/12/2011	-22 640
- Concours bancaires courants au 31/12/2011	-442
	262 637
Emprunts remboursés au cours de l'exercice	6 800
Emprunts contractés dans l'exercice	32 691
288 528 – (262 637 – 6 800)	

Émissions d'emprunts

	n	n-1	Remboursement	Augmentation
Crédit	242 572	202 744		
Dettes	61 438	82975		
-Int courus	-308	-22 640		
-CBC	-15 354	-442		
Totaux	288 528	262 387	6 800	32 691

Remboursements d'emprunts : **6800**

Disponibilités au 31/12/2011	87 321
-Concours bancaires courants au 31/12/2011	-22 640
Trésorerie à l'ouverture	64 681

Disponibilités au 31/12/2012	55 689
-Concours bancaires courants au 31/12/2012	-15354
Trésorerie à la clôture	40 335

Question 2 – Calculs

	Exercice 2012	Exercice 2011
Ventes de marchandises	790 361	
Achat de marchandises	-355 297	
Variation du stock de marchandises	-15 059	
Marge commerciale	420 005	536 981
Production vendue	738 256	
Production stockée	+13 602	
Production immobilisée		
Production de l'exercice	751 858	637 762
Marge commerciale	420 005	
Production de l'exercice	+751 858	
Consommations en provenance de tiers (1)	-735 252	
Valeur ajoutée	436 611	444 699
Valeur ajoutée	436 611	
Subvention d'exploitation	+16 441	
Impôts et taxes	-9 769	
Salaires et traitements	-352 450	
Charges sociales	-99 907	
EBC	-9 074	-41 734

$$(1) 310\ 836 - 31\ 599 + 456\ 015 = 735\ 252$$

	Exercice 2012	Exercice 2011
Résultat net	3 539	
- Reprises d'exploitation	-29 981	
+ Dotation aux amort. des immobilisations	+15 946	
+ Dot aux dépréciations des actifs circulants	+ 6 580	
+ Dotations aux provisions d'exploitation	+ 879	
+ Dotations financières	+369	
+ Dotations exceptionnelles	+395	
+ VCN des éléments d'actif cédés	+1 677	
- Produits des cessions d'éléments d'actif	-4 780	
- Quote-part de subv d'invest virée au résultat	-407	
= Capacité d'autofinancement	-5 783	-83 881

OU autre présentation

	Exercice 2012
EBC	-9074
+ transferts exploitation	7 000
+ autres produits	8 266
- Autres charges	- 7 131
+ produits financiers	4 387
- Charges financières : int	- 21 498
- Charges financières : diffé	- 5 227
+ produits excep	27 468
- Charges excep	- 8 871
- IS	- 1103
Total CAF	-5 783

	Exercice 2012	Exercice 2011
Taux de marge commerciale	$420\,005 / 790\,361 = 53,14\%$	52,20%
Taux de valeur ajoutée	$436\,611 / (790\,361 + 738\,256) = 28,56\%$	26,30%
Taux d'endettement	$(242\,752 + 61\,438) / 471\,440 = 64,52\%$	65,64%
BFRE en % du CAHT	$357\,981 / (790\,361 + 738\,256) = 23,42\%$	17,41%

Pour le ratio taux d'endettement accepter dettes financières / total passif
 $= (242\,752 + 61\,438) / 997\,382 = 30,49\%$

Question 3 - Commentaire

Introduction + activité :

L'activité de cette entreprise est en phase de ralentissement (baisse de 10% environ du chiffre d'affaires en 2012) combinant réduction de l'activité commerciale et progression de l'activité productive.

On remarque une légère amélioration des taux de marge commerciale et de valeur ajoutée qui a permis de diviser l'insuffisance brute d'exploitation par quatre. Les investissements de productivité ont donc été bénéfiques. Toutefois, la profitabilité de cette entreprise reste tout à fait insuffisante. En témoigne l'existence d'un EBE négatif au cours des 2 exercices 2011 et 2012. La valeur ajoutée, issue de l'activité, ne couvre même pas les charges de personnel, qui pour l'essentiel sont des charges de structure et donc difficiles à adapter aux variations de l'activité.

On peut remarquer que le bénéfice de l'exercice 2012 n'a été obtenu que grâce à des produits exceptionnels, non reproductibles dans l'avenir.

Cette insuffisance de profitabilité se retrouve également dans l'analyse du tableau de flux qui fait apparaître l'existence d'une MBA faible. En effet la comparaison de son montant avec celui des dotations aux amortissements de l'exercice montre que l'entreprise ne génère pas suffisamment de ressources potentielles en interne pour envisager le seul maintien de son outil de production.

Équilibre financier :

Le montant de la trésorerie nette est positif sur les deux exercices comptables, ce qui signifie que les ressources stables financent non seulement les emplois stables mais également le besoin en fonds de roulement généré par l'activité.

En dépit de la réduction du chiffre d'affaires, on note cependant une forte croissance du BFRE accompagnée logiquement d'une dégradation du poids du BFRE (ratio BFRE/CAHT), due au gonflement des stocks et de l'en-cours clients.

L'augmentation des créances clients, ajoutée à la baisse du chiffre d'affaires, constitue donc la principale cause de l'existence d'un flux net de trésorerie généré par l'activité fortement négatif.

Au niveau de la composition des ressources stables on observe un rapport endettement/capitaux propres d'environ 65%, ce qui pourrait paraître raisonnable. Cependant l'existence d'une CAF négative amène nécessairement à s'interroger sur l'aptitude de l'entreprise à faire face aux échéances futures.

Si la trésorerie nette reste positive, on observe une réduction de son montant de 24 000€ environ. On constate, par ailleurs que seules la souscription d'emprunts nouveaux et la réalisation d'une augmentation de capital ont permis d'éviter qu'elle ne devienne négative, or par essence ces opérations n'ont pas un caractère récurrent.

DOSSIER 2 – PROJET DE DÉVELOPPEMENT

Question 1 – Lien BFRE et rentabilité économique :

Rentabilité économique = résultat économique / (immobilisations + BFRE)

Plus le BFRE est élevé plus la rentabilité économique diminue.

Question 2 – Intérêt de la décomposition du BFRE :

Le découpage de chaque élément du BFR en temps d'écoulement et coefficient de structure permet de comprendre l'origine de chaque poste du BFR normatif (distinguer le problème entre la durée et la structure).

- Il permet donc de cibler les actions correctrices (sur la durée ou la structure).
- Il facilite les comparaisons avec les durées et structures sectorielles.

Question 3 - calcul du BFR normatif :

Eléments de BFR	Temps d'écoulement en jours	Coefficient de structure	Besoin	Ressource
Stock de matière première	60	$15/500 = 0,03$	2	
Stock d'emballages	45	$65/500 = 0,13$	6	
Stock de produits finis	30	$(15+65+55+80)/500 = 0,43$ Accepter $(15+65+55+80+30)/500 = 0,49$	13	
Fournisseurs de matière	30	$15 \times 1,1 / 500 = 0,033$		1
Fourbisseurs d'emballages	$(30+60)/2=45$ Ou $(15 +30)$	$65 \times 1,2 / 500 = 0,156$		7
Fournisseurs de charges de production	15	$55 \times 1,2 / 500 = 0,132$		2
Fournisseurs de charges de distribution	30	$145 \times 1,2 / 500 = 0,348$		10
TVA déductible	$(20+50)/2=35$ Ou $(15 +20)$	$[15 \times 0,10 + (65+55+145) \times 0,2] / 500 = 0,109$	4	
Clients	$(45+75)/2=60$ Ou $(15 +45)$	$500 \times 1,1 / 500 = 1,1$	66	
TVA collectée	$(20+50)/2=35$	$500 \times 0,10 / 500 = 0,10$		4
Totaux			91	24

BFR en jours de chiffre d'affaires : $91 - 24 = 67$ jours.

DOSSIER 3 – CHOIX DE FINANCEMENT

Question 1 - coût de revient de l'emprunt :

Coût de l'emprunt : $5.4\% \times (1 - 33,1/3\%) = 3,6\%$

Question 2 - Tableau des flux de trésorerie résultant de l'exécution du contrat de crédit-bail :

	0	1	2	3	4	5	6
Financement	150 000						
Dépôt de garantie	-10 000						
Redevances annuelles	-34 200	-34 200	-34 200	-34 200			
Eco d'IS sur redevances		+11 400	+11 400	+11 400	+11 400		
Perte d'IS sur amortiss.		-8 333	-8 333	-8 333	-8 333	-8 333	-8 333
Option d'achat					+ 10 000		
Dépôt de garantie						+5 000	+5 000
Eco d'IS sur amortiss du matériel racheté							
	105 800	-31 133	-31 133	-31 133	-16 933	-3 333	-3 333

$$105\,800 - 31\,333 \times 1,0418^{-1} - 31\,333 \times 1,0418^{-2} - 31\,333 \times 1,0418^{-3} - 16\,933 \times 1,0418^{-4} - 3\,333 \times 1,0418^{-5} + -3\,333 \times 1,0418^{-6} = 0$$

Question 3 - Modalités de financement à retenir :

Le coût de revient de l'emprunt étant inférieur au coût de revient du crédit-bail, on retiendra le financement par emprunt

Question 4 - Avantages du financement par crédit-bail :

- Facilité d'obtention (les états financiers sont rarement demandés)
- Permet à l'entreprise de conserver en apparence sa capacité d'endettement
- Les redevances de crédit-bail sont déductibles
- Permet de mieux faire face à l'obsolescence