

1710006

**DCG**

**SESSION 2017**

**UE 6 – FINANCE D’ENTREPRISE**

Éléments indicatifs de corrigé

**À l'aide des annexes 1 à 5.**

**1. Rappeler en quelques lignes les finalités d'un diagnostic financier.**

Le diagnostic financier de l'entreprise permet :

- d'apprécier la situation financière ;
- de mesurer les performances et les risques ;
- de prendre des décisions de financement et d'investissement ;
- de proposer des mesures pour corriger ou améliorer une situation.

Le diagnostic financier s'effectue dans le temps (analyse pluriannuelle) et dans l'espace (analyse par rapport au secteur d'activité).

Le diagnostic financier s'appuie sur l'analyse des documents financiers : bilan, compte de résultat, annexes.

**2. Calculer les ratios présentés en annexe A (à rendre avec la copie) et commenter, en une quinzaine de lignes, les résultats obtenus.**

**Annexe A - Ratios d'analyse de l'activité et de la profitabilité**

	Détail des calculs	2016	2015	Secteur 2016
Taux de croissance du CA	$(5\ 676\ 858 - 6\ 421\ 181) / 6\ 421\ 181$	-11,59%	-7,24%	1,77%
Taux de croissance de la VA	$(2\ 300\ 873 - 2\ 376\ 862) / 2\ 376\ 862$	-3,20%	3,55%	0,67%
Taux de marge nette d'exploitation	$(52\ 280 / 5\ 676\ 858)$	0,92%	1,55%	4,55%
Taux de profitabilité générale	$(88\ 110 / 5\ 676\ 858)$	1,55%	1,79%	2,63%
Charges de personnel / CAHT	$(1\ 392\ 535 + 706\ 647) / 5\ 676\ 858$	36,98%	33,82%	24,88%

Commentaires

Après une baisse en 2015 (-7,24%) le CA a continué de baisser (-11,59 %) en 2016. Une baisse assez inquiétante au regard du secteur (+ 1,77%).

L'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché (cf. énoncé) impacte fortement l'entreprise.

Si la valeur ajoutée baisse en 2016 (-3,20 %), cette baisse est moins importante que la baisse du CA car l'entreprise a diminué les postes « Achats stockés de matières premières et autres approvisionnements » de -13,32% et les « Autres achats et charges externes » de -25,32%.

Le taux de marge nette d'exploitation est lui aussi en baisse et assez faible par rapport à la moyenne du secteur (0,92% contre 4,55%).

Le poids des charges de personnel (36,98 % contre 24,88 % pour le secteur) ainsi que l'évolution des dotations aux amortissements et aux provisions expliquent en partie cette faiblesse.

La profitabilité générale, en baisse, reste faible et en dessous du secteur.

### 3. Indiquer les avantages et les limites du tableau de financement du PCG dans le cadre du diagnostic financier de l'entreprise.

Le tableau de financement du PCG propose une analyse dynamique de l'équilibre financier. Il explique « les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence ».

Il permet d'appréhender la stratégie de l'entreprise en matière de croissance, d'investissement, de financement, de distributions de dividendes...

Le tableau de financement met donc en évidence l'équilibre structurel et la stratégie de l'entreprise.

En revanche, la variation de la trésorerie n'apparaît que comme une résultante de la variation du FRNG et de la variation du BFR.

Il se fonde sur des recensements de flux potentiels (flux de fonds) et non sur des flux réels (flux de trésorerie).

La génération ou la consommation de la trésorerie par les différentes fonctions de l'entreprise n'est pas suffisamment mise en valeur.

Par exemple, le financement des investissements n'est pas fourni avec clarté (financement interne ou externe).

### 4. Présenter le tableau de financement du PCG. Annexes B et C (à rendre avec la copie).

#### Annexe B – Tableau de financement – Partie 1

EMPLOIS	Exercice 2016	RESSOURCES	Exercice 2016
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	25 000	Capacité d'autofinancement	169 468
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles		Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	302 836	Immobilisations corporelles	35 000
Immobilisations financières		Immobilisations financières	
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a)		Augmentation des capitaux propres :	
		Augmentation de capital	
Réductions des capitaux propres		Augmentation des autres capitaux	
Remboursements des dettes financières (b)	125 23	Augmentation des dettes financières (b) (c)	265 499
<b>TOTAL EMPLOIS</b>	<b>453 074</b>	<b>TOTAL RESSOURCES</b>	<b>469 967</b>
<b>Variation FRNG (ressource nette)</b>	<b>16 893</b>	<b>Variation FRNG (emploi net)</b>	

#### Détail des calculs

##### Distributions mises en paiement au cours de l'exercice

	2016	2015	Variation
Réserve légale	32 000	32 000	0
Autres	1 083 449	993 467	89 982
Total	1 115 449	1 025 467	89 982

D'où dividendes = Résultat N-1 – Variation des réserves = 114 982 – 89 982 = 25 000

### Acquisition immobilisations corporelles

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Installations techniques, matériel et outillage industriels	779 169	552 829
Autres immobilisations corporelles	307 227	257 531
<b>Total</b>	<b>1 086 396</b>	<b>810 360</b>

Immobilisation corporelle	<b>2015</b>	Augmentation	Diminution	<b>2016</b>
	810 360	302 836	26 800	1 086 396

#### CAF

EBE	157 252
+ Autres produits	434
- Autres charges	-4 343
- Transfert de charges d'exploitation	13 930
+ produits financiers encaissables	5 682
- charges financières décaissables	-3 533
+ produits exceptionnels encaissables	8 528
- charges exceptionnelles décaissables	-8 482
- impôt sur les bénéfices	0
- participation des salariés	0
<b>= CAF</b>	<b>169 468</b>

#### Ou CAF

Résultat net	88 110
+ dotations aux amortissements et aux provisions	
* exploitation (89 438 + 29 601)	119 039
* financières	
* exceptionnelles	
- reprises sur amortissements et provisions	
* exploitation	-4 046
* financières	
* exceptionnelles	
+ VCEAC	+1 365
- PCEA	- 35000
- subvention d'investissement virée au cpte de résultat	
<b>= CAF</b>	<b>169 468</b>

#### Nouveaux emprunts

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	381 344	106 615
Emprunts et dettes financières divers	264 474	305 091
Emprunt CB		
Intérêts courus	-1 533	-1 070
CBC	-93 388	
<b>Total</b>	<b>550 897</b>	<b>410 636</b>

Emprunt	<b>2015</b>	Augmentation	Diminution	<b>2016</b>
	410 636	265 499	125 238	550 897

Annexe C – Tableau de financement – Partie 2

Variation du fonds de roulement net global	Besoins (1)	Dégagements (2)	Solde (2) - (1)
<b>Variations "exploitation" :</b>			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours	92 052		
Avances et acomptes versés	5 770		
Créances clients et comptes rattachés	388 366		
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus		11 539	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	127 006		
<b>Totaux</b>	<b>613 194</b>	<b>11 539</b>	
<b>A. Variation nette " exploitation "</b>			<b>-601 655</b>
<b>Variations "hors exploitation" :</b>			
Variations des autres débiteurs	7 376		
Variations des autres créditeurs		463	
<b>Totaux</b>	<b>7 376</b>	<b>463</b>	
<b>B. Variation nette " hors exploitation "</b>			<b>-6 913</b>
<b>TOTAL A+B</b>			
Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou			<b>-608 568</b>
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
<b>Variations "trésorerie" :</b>			
Variations des disponibilités		498 287	
Variations des concours bancaires		93 388	
<b>Totaux</b>	<b>0</b>	<b>591 675</b>	
<b>C. Variation nette " trésorerie "</b>			<b>591 675</b>
<b>Variation du fonds de roulement net global</b>			
<b>TOTAL A+B+C</b>			
Emploi net			<b>-16 893</b>
ou Ressource nette			

Détail des calculs

Stocks

	2016	2015	Variation
Matières premières et autres approvisionnements		46 198	
En-cours de production (biens et services)	540 350	402 100	
<b>Total</b>	<b>540 350</b>	<b>448 298</b>	<b>92 052</b>

Avances et acomptes versés

	2016	2015	Variation
Avances et acomptes versés sur commandes	5 770	0	
<b>Total</b>	<b>5 770</b>	<b>0</b>	<b>5 770</b>

Créances clients, comptes rattachés

	2016	2015	Variation
Clients et comptes rattachés	2 324 817	1 929 486	
Autres créances d'exploitation	1 104	626	
Écart de conversion Actif sur les clients	1 000		
Charges constatées d'avance	24 159	32 602	
<b>Total</b>	<b>2 351 080</b>	<b>1 962 714</b>	<b>388 366</b>

### Avances et acomptes reçus

	2016	2015	Variation
Avances et acomptes reçus	11 539	0	
<b>Total</b>	11 539	0	<b>11 539</b>

### Dettes d'exploitation

	2016	2015	Variation
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	1 370 686	1 442 779	-72 093
Dettes fiscales et sociales	601 935	672 144	-70 209
Autres dettes d'exploitation	25 532	10 236	15 296
<b>Total</b>	1 998 153	2 125 159	<b>-127 006</b>

### Variations des autres débiteurs

	2016	2015	Variation
Créances diverses	321 026	313 650	
<b>Total</b>	321 026	313 650	<b>7 376</b>

### Variations des autres créditeurs

	2016	2015	Variation
Intérêts courus	1 533	1 070	463
<b>Total</b>	1 533	1 070	463

### Variations des disponibilités

	2016	2015	Variation
Disponibilités	533 846	1 032 133	-498 287
<b>Total</b>	533 846	1 032 133	<b>-498 287</b>

### Variations des concours bancaires

	2016	2015	Variation
CBC	93 388	0	93 388
<b>Total</b>	93 388	0	<b>93 388</b>

## 5. Au regard des documents de synthèse, des résultats obtenus (ratios et le tableau de financement), formuler un diagnostic financier de l'entreprise en préconisant des solutions aux problèmes rencontrés par l'entreprise GEKKO.

### Diagnostic financier

#### **Bilans**

L'entreprise GEKKO dégage sur les deux exercices un résultat bénéficiaire. Ce résultat subit toutefois une forte baisse en 2016 (-23,37 %).

L'étude des capitaux propres indiquent :

- .....Que la réserve légale est entièrement dotée ;
- .....Qu'une grande partie du résultat 2015 a été portée dans les autres réserves dans le but de stabiliser le FRNG.

L'analyse des dettes financières montre que l'entreprise GEKKO est dans une phase d'endettement. Les dettes financières nouvelles ont en effet augmenté sur l'exercice 2016 de 265 499 €.

Pour faire face aux difficultés rencontrées sur son cycle d'exploitation, l'entreprise GEKKO a eu recours à des CBC pour un montant de 93 388 €. En 2015, il n'y avait aucune trésorerie passive.

## **Compte de résultat**

L'étude du compte de résultat montre une baisse de l'activité de 11,59 %. Cette baisse d'activité est entamée depuis 2015.

La richesse créée sur le cœur de métier est relativement stable. Mais la trésorerie potentielle sur le cœur de métier (EBE) a augmenté en raison d'une forte baisse des impôts et taxes. Les charges de personnel représente une part important au regard du chiffre d'affaires (part bien plus importante que le secteur). Son montant est en baisse -3,33 %, ce qui n'est pas suffisante, au regard de la réduction du chiffre d'affaires.

Cela conduit à une chute du résultat courant avant impôt, en raison d'une augmentation importante des charges d'intérêts (+ 35,95 %), due à l'accroissement des dettes financières et des concours bancaires courants.

Le résultat net baisse de 23,37 %. Cette baisse est nuancée par la seule variation positive du compte de résultat (65,82 %), provenant de cessions d'immobilisations non renouvelables.

**Cette situation financière** particulièrement délicate se constate dans le tableau de financement. En effet :

### **Emplois et ressources stables**

Le fonds de roulement net global a augmenté (+16 893) et les ressources stables ont permis de financer les emplois stables.

L'entreprise a choisi une stratégie de croissance interne puisqu'elle a investi dans des immobilisations corporelles (+ 302 836).

Ces investissements ont été financés en partie par la capacité d'autofinancement (+ 169 468) et par l'augmentation des dettes financières (+265 499).

L'entreprise a distribué 1/5 de son résultat de 2015 (25 000 / 114 982) ou 14,75% de sa CAF 2016 (25 000 / 169 468).

### **Emplois et ressources cycliques**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation a fortement augmenté (+ 601 655) sous l'effet conjugué de la hausse des « stocks » et des « clients et comptes rattachés » et de la baisse des « dettes fournisseurs et comptes rattachés ».

On constate un paradoxe avec une baisse du CA et une hausse des créances clients. Les difficultés à recouvrer les créances se retrouvent ici.

### **Trésorerie**

Si la trésorerie nette reste largement positive, elle baisse fortement et voit même apparaître des CBC de 93 388 en 2016.

L'augmentation du BFR n'a pas été compensée par la hausse du FRNG.

### **Préconisations**

On peut conseiller à l'entreprise de surveiller les composantes de son BFR et principalement agir sur le compte client. Comme le précise l'énoncé, l'entreprise a du mal à recouvrer ses créances. Elle doit mettre en place un suivi plus précis de ses chantiers et de ses clients.

La baisse du compte « dettes fournisseurs et comptes rattachés » peut-être également une piste d'amélioration ainsi qu'une gestion plus rigoureuse des en-cours de production.

On peut s'interroger sur l'origine et la pertinence des CBC aussi importants avec une trésorerie active élevée.

À l'aide des annexes 6 à 8.

**1. Présenter le compte de résultat différentiel d'exploitation.**

Compte de résultat différentiel

Éléments	En valeur	En pourcentage
Chiffre d'affaires	1 825 000	
Charges variables	900 000	49,32%
Marge sur coût variable (MCV)	925 000	50,68%
Charges fixes	740 000	
Résultat d'exploitation (Re)	185 000	

**2. Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation et le levier opérationnel (ou d'exploitation).  
Conclure.**

$$\text{Seuil de rentabilité} = CF / Tm = 740\,000 / 50,68\% = 1\,460\,142,07$$

$$\text{Lever opérationnel} = MCV / Re = 925\,000 / 185\,000 = 5$$

$$\text{Ou Lever opérationnel} = CA_0 / (CA_0 - SRe_0) = 1\,825\,000 / (1\,825\,000 - 1\,460\,142,07) = 5$$

Le seuil de rentabilité représente 80 % du chiffre d'affaires (1 460 142,07 / 1 825 000), le risque d'exploitation et donc important.

Lever opérationnel de 5 confirme l'analyse précédente. Si le chiffre d'affaires de l'entreprise fluctue de +/- 10%, le résultat d'exploitation varie de +/- 50 % (5 x 10 %)

**3. Indiquer comment une entreprise peut-elle diminuer son risque d'exploitation ?**

En modifiant la structure de ses charges, c'est à dire en diminuant les charges fixes pour abaisser le seuil de rentabilité.

En remplaçant les charges fixes en charges variables quand cela est possible : recours à du personnel extérieur, à la sous-traitance...

**4. Rappeler la signification de la rentabilité économique. Préciser le principal destinataire de cette information.**

La rentabilité économique mesure la performance de l'entreprise indépendamment du mode de financement. Elle se calcule en faisant le rapport entre un résultat économique et un actif économique. Classiquement on retient au numérateur le résultat d'exploitation et au dénominateur les capitaux propres + les dettes financières. La rentabilité économique intéresse en particulier les prêteurs, ainsi que les dirigeants.

**5. Calculer la rentabilité économique avant et après impôt.**

$$Re = \text{Résultat économique} / \text{Actif économique}$$

$$Re = \text{Résultat d'exploitation} / (\text{Capitaux propres hors résultat} + \text{Dettes financières})$$

$$\text{Résultat d'exploitation déterminé à la question 1} = 185\,000$$

$$\text{Capitaux propres hors résultat} + \text{Dettes financières} = 450\,000 + 317\,000 + 700\,000 = 1\,467\,000$$

$$Re = 185\,000 / 1\,467\,000 = 12,61\%$$

$$\text{Rentabilité économique après impôt} : Re' = 12,61\% * 2/3 = 8,41\%$$

**6. Rappeler la signification de la rentabilité financière. Préciser le principal destinataire de cette information.**

La rentabilité financière mesure l'efficacité des seuls capitaux propres.

La rentabilité financière après IS se calcule en faisant le rapport entre le résultat net et les capitaux propres.

La rentabilité financière intéresse en particulier les associés.

**7. Calculer la rentabilité financière après impôt. Après avoir calculé le taux d'intérêt des dettes financières, vérifier le résultat obtenu à l'aide de la formule de l'effet de levier.**

$R_f = \text{résultat net} / \text{Capitaux propres hors résultats}$

Résultat net = 86 000

Capitaux propres hors résultats = 450 000 + 317 000 = 767 000

$R_f = 86\,000 / 767\,000 = 11,21\%$

Taux d'intérêt des emprunts = 56 000 / 700 000 = 8 %

Vérification :

$R_f = (1 - IS) \times (Re' + (Re' - i') \times (D / C))$

$R_f = (1 - IS) \times ((12,61\% + (12,61\% - 8\%) \times (700\,000 / 767\,000)) = 11,21\%$

Ou  $R_f = Re' + (Re' - i') \times (D / C)$

Avec  $i' = 8\% \times 2/3 = 5,33\%$

$R_f = (8,41\% + (8,41\% - 5,33\%) \times (700\,000 / 767\,000)) = 11,22\%$  (différence due aux arrondis)

**8. Mentionner comment l'entreprise peut-elle améliorer sa rentabilité financière ?**

Pour améliorer sa rentabilité financière l'entreprise peut :

- augmenter sa rentabilité économique ;
- diminuer le coût de son endettement ;
- augmenter le niveau de son endettement.

**9. Rappeler et expliquer une limite à respecter en matière d'endettement financier.**

- Risque de défaillance, de faillite, de non-remboursement des dettes.
- Effet de massue si  $Re' < i'$
- Ratio d'autonomie financière : Dettes / Capitaux Propres < 1  
Mesure l'équilibre du bilan entre les dettes et les capitaux propres.  
Permet d'apprécier l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses différents prêteurs.  
Rapport qui doit être en principe inférieur à 1
- Ratio de capacité de remboursement : Dettes / CAF < 3 ou 4  
Mesure le délai nécessaire à l'entreprise pour rembourser sa dette grâce à sa CAF.  
Permet de juger de la faculté de l'entreprise à rembourser ses dettes.
- Ratio de poids des intérêts : Intérêts / Résultat d'exploitation (ou EBE ou VA ou CA)  
Il doit être faible.

**1. Rappeler l'utilité de construire un plan de trésorerie équilibré.**

En interne, le plan de trésorerie permet d'étudier le profil de la trésorerie mois par mois et d'anticiper dans l'année les mois avec des besoins de financement et les mois avec possibilités d'effectuer des placements. Le plan de trésorerie permet aussi de négocier avec la banque le type d'instrument de trésorerie à mettre en œuvre (découvert, escompte d'effets, loi Dailly, ...) et dans une certaine mesure de négocier aussi le coût de ceux-ci.

**2. Proposer une solution pour résorber les déficits du plan de trésorerie provisoire du dernier trimestre en renseignant l'ANNEXE D À RENDRE AVEC LA COPIE.**

	Octobre	Novembre	Décembre
<b>Solde de trésorerie début de mois</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Acomptes	480 000	520 000	600 000
Paiement du solde	960 000	1 200 000	1 920 000
<b>Total encaissements avant équilibrage</b>	<b>1 440 000</b>	<b>1 720 000</b>	<b>2 520 000</b>
Solde paiement à l'escompte	(2) <b>536 503</b>	(3) <b>960 000</b>	
- Intérêts sur escompte	(1) <b>-4 024</b>	(1) <b>-7 200</b>	
- Soldes déjà escomptés	<b>-480 000</b>	<b>-536 503</b>	<b>-960 000</b>
Découverts bancaires		<b>19 890</b>	
<b>Total encaissements après équilibrage</b>	<b>1 492 479</b>	<b>2 156 187</b>	<b>1 560 000</b>
<b>Total décaissements avant équilibrage</b>	<b>1 400 090</b>	<b>2 156 187</b>	<b>1 329 900</b>
Intérêts sur découvert	(4) <b>779</b>		(4) <b>169</b>
Remboursement du découvert	<b>91 610</b>		<b>19 890</b>
<b>Total décaissements après équilibrage</b>	<b>1 492 479</b>	<b>2 156 187</b>	<b>1 349 959</b>
<b>Solde de trésorerie fin de mois</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210 041</b>

(1) Calcul des intérêts sur escompte de règlement

Par exemple pour le mois d'octobre  $536\,503 \times 0,09 \times 30 / 360 = 4\,024$

Pour les intérêts du mois de novembre accepter 30 ou 31 jours.

(2) Calcul de l'escompte de règlement nécessaire

$$X - X * 9 \% * 1 / 12 = 532\,479$$

$$X = 532\,479 / (1 - 0,09 * 1 / 12) = 536\,503$$

(3) Plafond des clients acceptant un escompte de règlement dont le solde est au mois de décembre

(4) Calcul des intérêts sur découvert

Par exemple pour le mois d'octobre  $91\,610 \times 0,0085$