M821 : CORRIGES DES APPLICATIONS

Application 1 : Société Myxt

1. Variations des stocks

Le stock de marchandises a augmenté en N (SI – SF < 0 d’où SF > SI) : sur les 2 710 k€ de marchandises achetées au cours de l’exercice, 50 k€ n’ont pas été vendus (et sont donc venus gonfler le stock initial).

Le stock de matières premières a diminué en N (SI – SF > 0 d’où SF < SI) : l’entreprise a consommé tous les achats de matières premières réalisés au cours de l’exercice plus 40 k€ issus du stock initial.

Le stock de produits finis (et d’en-cours) a augmenté en N (SF – SI > 0 d’où SF > SI) pour un montant de 110 k€ (coût de production)

**2.**

Dans le poste « Charges exceptionnelles sur opérations en capital », on trouve notamment le **compte 675**, utilisé pour solder la valeur nette comptable des immobilisations cédées.

Dans le poste « Produits exceptionnels sur opérations en capital », on trouve notamment le **compte 775**, utilisé pour enregistrer les produits de cession (prix de vente) des immobilisations cédées.

→ La plus ou moins-value sur les immobilisations cédées n’apparaît donc pas directement dans le compte de résultat (contrairement aux plus et moins-values sur cessions de VMP).

3. Calcul des SIG

La société exerce une activité commerciale et industrielle : il convient donc de calculer la marge commerciale ainsi que la production de l’exercice.

|  |  |
| --- | --- |
| ***SIG (en k€)*** | N |
| Ventes de marchandises  − Coût d’achat des marchandises vendues  6450 – (2710 – 50)  ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯  **= Marge commerciale** | 6 450   * 2 660   ⎯⎯⎯  3 790 |
| Production vendue  + Production stockée  + Production immobilisée  ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯  **= Production de l’exercice** | 1 840  110  -  ⎯⎯⎯  1 950 |
| Marge commerciale + Production de l’exercice  − Consommation en provenance des tiers  (400 +40+970)  ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯  **= Valeur ajoutée (VA)**  + Subventions d’exploitation  − Impôts, taxes et versements assimilés  − Charges de personnel  ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯  **= Excédent brut d’exploitation (EBE)**  + Reprises sur amortissements, dépréc. et prov.  + Autres produits d’exploitation  − Dotations aux amort., dépréc. et prov.  − Autres charges d’exploitation  ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯  **= Résultat d’exploitation**  + Produits financiers  − Charges financières  ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯  **= Résultat courant avant impôt**  + Résultat exceptionnel (190 − 130)  − Participation des salariés  − Impôt sur les bénéfices  ⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯⎯  **= Résultat de l’exercice** | 5 740   * 1 410\*   ⎯⎯⎯  4 330    320   * 115 * 2 885   ⎯⎯⎯  1 650    230  10   * 990 * 20   ⎯⎯⎯  880  130   * 340   ⎯⎯⎯  670  60   * 20 * 230   ⎯⎯⎯  480 |

**\***1 410 =400 + 40 + 970

Application 2 : Société Dumontel

1.

La société Dumontel exerce une activité exclusivement commerciale (achats/ventes de marchandises).

→ Dans le tableau des SIG, la production de l’exercice sera égale à 0.

2.

La société a destocké des marchandises au cours de l’exercice N pour 24 766 €.

(variation des stocks de marchandises > 0 → SI – SF > 0 soit SI > SF).

→ Le coût d’achat des marchandises vendues est égal à 1 486 369 € (1 461 603 + 24 766)

**3.**

cf tableau des SIG du PCG page suivante.

4.

Le taux de marge commerciale est le premier indicateur de performance d’une entreprise commerciale.

Taux de marge commerciale = Marge commerciale / Ventes de marchandises

= 632 701 / 2 119 070

Taux de marque (mesure de la marge commerciale) = 29,86 %

Taux de marge : 42.6 % = Marge commerciale/CAMV ou marge commerciale/PA HT

Sur 100 € HT de marchandises, l’entreprise réalise une marge commerciale de 29,86 €. (On en déduit que les marchandises vendues ont été achetées 70,14 € HT).

**5.**

|  |  |
| --- | --- |
| **Bénéficiaires de la VA** | **Montants** |
| Personnel | 210 638 |
| Etat | 87 050 |
| Prêteurs | 29 900 |
| Entreprise et ses associés (le reste) :  573 716 – 210 638 − 29 900 − 87 050 | 246 128 |
| **Total** | **573 716** |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION** | | | | | |
| **PRODUITS** | | **CHARGES** | | **SOLDES INTERMEDIAIRES DES EXERCICES** | |
| (Colonne 1) | **N** | (Colonne 2) | **N** | (Colonne 1 - Colonne 2) | **N** |
| Ventes de marchandises | 2 119 070 | Coût d'achat des marchandises vendues | 1 486 369 | Marge commerciale | **632 701** |
| Production vendue |  |  |  |  |  |
| Production stockée |  | ou Déstockage de production |  |  |  |
| Production immobilisée |  |  |  |  |  |
| TOTAL |  | TOTAL |  | Production de l'exercice | **0** |
| Production de l'exercice | 0 | Consommation de l'exercice en provenance des tiers | 58 985 |  |  |
| Marge commerciale | 632 701 |  |  |  |  |
| TOTAL | 632 701 | TOTAL | 58 985 | Valeur ajoutée | **573 716** |
| Valeur ajoutée | 573 716 | Impôts, taxes et versements assimilés | 87 050 |  |  |
| Subventions d'exploitation |  | Charges de personnel | 210 638 |  |  |
| TOTAL | 573 716 | TOTAL | 297 688 | Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation | **276 028** |
| Excédent brut d'exploitation | 276 028 | ou Insuffisance brute d'exploitation |  |  |  |
| Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions et transfert de charges | 7 300 | Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 37 028 |  |  |
| Autres produits | 10 100 | Autres charges | 14 930 |  |  |
| TOTAL | 293 428 | TOTAL | 51 958 | Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte) | **241 470** |
| Résultat d'exploitation | 241 470 | ou Résultat d'exploitation |  |  |  |
| Quotes-parts de résultat / op, faites en commun |  | Quotes-parts de résultat : / op, faites en commun |  |  |  |
| Produits financiers | 1 930 | Charges financières | 31 740 |  |  |
| TOTAL | 243 400 | TOTAL | 31 740 | Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte) | **211 660** |
| Produits exceptionnels | 78 400 | Charges exceptionnelles | 70 540 | Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte) | **7 860** |
| Résultat courant avant impôts | 211 660 | ou Résultat courant avant impôts |  |  |  |
| Résultat exceptionnel | 7 860 | ou Résultat exceptionnel |  |  |  |
|  |  | Participation des salariés |  |  |  |
|  |  | Impôts sur les bénéfices |  |  |  |
| TOTAL | 219 520 | TOTAL | 0 | Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | **219 520** |
| Produits des cessions d'éléments d'actif | 78 400 | Valeur comptable des éléments cédés | 57 200 | Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif | **21 200** |

**Application 3 : Société Chassagne**

**Tableau des SIG (en k€)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **N** | **N-1** |
| Ventes de marchandises  − Coût d’achat des marchandises vendues | 42 000  - 30 000 | 28 000  - 22 500 |
| **= Marge commerciale** | **12 000** | **5 500** |
| Production vendue  + Production stockée  + Production immobilisée | 210 400  22 000 | 178 800  3 000  2 000 |
| **= Production de l’exercice** | **232 400** | **183 800** |
| Marge commerciale + Production de l’exercice  − Consommation en provenance des tiers | 244 400  - 95 900 | 189 300  - 48 100 |
| **= Valeur ajoutée (VA)**  + Subventions d’exploitation  − Impôts, taxes et versements assimilés  − Charges de personnel | **148 500**  4 500  - 7 300  - 51 600 | **141 200**  - 6 900  - 37 000 |
| **= Excédent brut d’exploitation (EBE)**  + Reprises sur amortissements, dépréc. et prov.  + Autres produits d’exploitation  − Dotations aux amort., dépréc. et prov.  − Autres charges d’exploitation | **94 100**  8 200  - 208 100 | **97 300**  3 000  - 59 600 |
| **= Résultat d’exploitation**  + Produits financiers  − Charges financières | **- 105 800**  2 600  - 45 000 | **40 700**  3 300  - 19 000 |
| **= Résultat courant avant impôts**  + Résultat exceptionnel  − Participation des salariés  − Impôts sur les bénéfices | **- 148 200**  153 200  - 2 000 | **25 000**  7 000  - 14 000 |
| **= Résultat de l’exercice** | **3 000** | **18 000** |
|  |  |  |
| ± values sur cessions d’éléments d’actif | 148 000 | 6 000 |

1. **Calcul de la CAF**

* En N-1 :

|  |  |
| --- | --- |
| Résultat de l’exercice  + DADP  + VCEAC  − RADP  − PCEA | 18 000  59 600  15 000  − 3 000  − 21 000 |
| **CAF (en k€)** | **68 600** |

A partir de l’EBE :

CAF = 97 300 + 3 300 – 19 000 + 1 000 – 14 000 **= 68 600 k€**

* En N :

|  |  |
| --- | --- |
| Résultat de l’exercice  + DADP  + VCEAC  − RADP  − PCEA | 3 000  208 100  112 000  − 8 200  − 260 000 |
| **CAF (en k€)** | **54 900** |

A partir de l’EBE :

CAF = 94 100 + 2 600 – 45 000 + 7 000 – 1 800 – 2 000 **= 54 900 k€**

**Application 4 : SA FAC**

1. **Définition de la CAF**

La CAF est la trésorerie potentielle dégagée au cours d’un exercice grâce aux activités courantes de l’entreprise.

**CAF = Produits encaissables (sauf PCEA) – Charges décaissables**

1. **Calcul de la CAF**

• ***A partir du résultat***

|  |  |
| --- | --- |
| Résultat de l’exercice  + Dotations (750 + 70)  + VCEAC  − Reprises (130 + 40)  − Produits de cession    **CAF =** | 380  + 820  + 195  − 170  − 75  ⎯⎯⎯⎯  **1 150** |

• ***A partir de l’EBE***

EBE = (9 135 + 110 + 50) – (2 220 – 220 + 1 990 + 60 + 1 090 + 205 + 2 385)

**ou** EBE = (9 445 – 130 – 20) – (8 480 – 750)

EBE = **1 565 k€**

*Calcul de la CAF (en k€)*

|  |  |
| --- | --- |
| Excédent brut d’exploitation  + Autres produits d’exploitation encaissables  − Autres charges d’exploitation décaissables  + Produits financiers encaissables (35 + 10)  − Charges financiers décaissables (210 + 40)  + Produits exceptionnels encaissables  − charges exceptionnelles décaissables  − Participation des salariés  − impôt sur les bénéfices    **CAF =** | 1 565  + 20  -  + 45  .− 250  + 5  − 25  − 15  − 195  ⎯⎯⎯  **1 150** |

1. Calcul de l’autofinancement de l’exercice N

L’autofinancement est la partie de la CAF qui reste dans l’entreprise après distribution des dividendes.

Montant des dividendes distribués en juillet N = 2/3 × 390 = 260 k€.

Autofinancement (N) = 1 150 – 260 = **890 k€**

**Application 5 :**

Le taux de marque est le premier indicateur de performance d’une entreprise commerciale.

Taux de marque = Marge commerciale / Ventes de marchandises

= 3 790 / 6 450

Taux de marque = 58,76 %

Sur 100 € HT de marchandises vendues, l’entreprise réalise une marge commerciale de 58,76 €

Taux de profitabilité = Résultat de l’exercice / CAHT

= 480 / 8 290

Taux de profitabilité = 5,79 %

Pour 100 € de CAHT, l’entreprise réalise un bénéfice de 5,79 €.

1. **Commentaire sur l’évolution des performances de la société Chassagne**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Exercice N** | **Exercice N-1** |
| Evolution du CAHT : (252 400 / 206 800) – 1 | + 22,05 % |  |
| Evolution de la VA : (148 500 / 141 200) – 1 | + 5,17 % |  |
| Taux de marque (Marge com. / Ventes de march.) | 28,57 % | 19,64 % |

La valeur ajoutée a peu progressé au cours de l’exercice N malgré une augmentation importante du chiffre d’affaires et du taux de marque. Cela s’explique par une explosion des consommations en provenance des tiers (+ 99 %).

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Exercice N** | **Exercice N-1** |
| Charges de personnel / VA | 34,75 % | 26,20 % |
| Charges d’intérêts / VA | 29,09 % | 11,33 % |
| Evolution de l’EBE | - 3,29 % |  |
| Taux de profitabilité (Résultat / CAHT) | 1,19 % | 8,70 % |

La part de la valeur ajoutée revenant aux salariés a fortement augmenté. On constate que les charges de personnel ont augmenté de 39 % alors que la VA n’a progressé que de 5 %. Ceci s’explique par l’embauche de 250 salariés en N. La richesse créée a augmenté insuffisamment pour absorber ces charges supplémentaires. Il en résulte un EBE en baisse par rapport à N-1.

Par ailleurs, les décisions de restructuration prises par la société au cours de l’exercice N ont entraîné une forte augmentation des charges d’intérêt et des dotations aux amortissements (renouvellement des immobilisations financées en partie par emprunts bancaires).

Au final, la profitabilité baisse de façon importante. Seule la plus-value réalisée lors de la vente de l’ensemble immobilier (148 000 €) permet d’obtenir un résultat bénéficiaire. L’effort important en matière d’investissement n’a pas encore porté ses fruits (point à surveiller par les dirigeants de l’entreprise)…

1. **CAF**

Pour calculer rapidement la CAF, il convient de partir du résultat de l’exercice.

**CAF = Résultat + Charges calculées – Produits calculés – PCEA** (≠ activité courante)

**Application 1 (société Myxt) :**

CAF = 480 + (990 + 60) + 105 – (230 + 85 + 30) – 150 = **1 140 k€**

DADP VCEAC RADP PCEA

**Application 2 (société Dumontel) :**

CAF = 219 520 + (37 028 + 1 840 + 12 100) + 57 200 – 7 300 – 78 400 = **241 988 €**

DADP VCEAC RADP PCEA

**Application 6 :**

1. **Tableau des SIG**

****

1. **Calcul de la CAF**

EBE 5 981 Résultat net 1 933

-autres ch exploi -125 -produits de cession -535

+produits fin encaiss. 1820 +valeur compt elts actif cédés 600

-chges fin décaiss. -1488 +DADP 4712

+pdts except encaiss. 133 - RADP -1360

-chges except décaiss. -971 CAF 5 350

CAF 5 350

1. **Calcul des ratios de répartition de la VA**

Charges de personnel = 81,42 %

Valeur ajoutée

81,42 % de la richesse créée par l’entreprise revient aux salariés.

Charges d’intérêts = 2,51 %

Valeur ajoutée

2,51 % de la richesse créée par l’entreprise revient aux prêteurs (entreprise peu endettée).

|  |  |
| --- | --- |
| Impôts et taxes = 4,39 % |  |
| Valeur ajoutée  4,39 % de la richesse créée par l’entreprise revient à l’Etat.  On en déduit que 11,68 % de la VA revient à l’entreprise et ses actionnaires.   1. **Commentaire des résultats de l’entreprise**   En l’absence des chiffres pour N-1, l’évolution des SIG ne peut pas être étudiée.  On peut en revanche calculer le taux de marque et le taux de profitabilité en N.  Taux de MC = 57 587 / 286 437 = 20,10 %  Le taux de marque semble faible.  Taux de profitabilité = 1 933 / (286 437 + 54 + 452) = 0,7 %  100 € de CAHT ne permettent de dégager que 0,70 € de bénéfice.  Cette très faible profitabilité s’explique notamment par :   * un taux de marque bas ; * des charges de personnel particulièrement élevées. | | |  |
|  |  |

**Application 7 :**

Intérêts Courus = créances ou dettes à court terme à exclure des immobilisations financières ou des emprunts et à reclasser en ACHE (Actif Circulant Hors Exploitation) ou en DCHE (Dettes circulantes Hors Exploitation).

Concours Bancaires Courants (CBC) = trésorerie négative dont le remboursement est attendu à court terme. On les exclut des dettes financières (qui relèvent du long terme) pour les placer en trésorerie passive.

******

******

Le bilan fonctionnel doit toujours rester équilibré.

**Application 8 :**

******

***En N-1, A&D = (860 – 585) + (125 – 120) + (50 – 30) + (65 – 50) + (35 – 25) = 325***

1. **Equilibre financier**

En N :

FR = 1 358 – 1 270 = **88 k€**

BFR = 140 + 15 – 88 – 2 = **65 k€**

T = 35 – 12 = 88 – 65 = **23 k€**

En N-1 :

FR = 1 198 – 1 110 = **88 k€**

BFR = 115 + 10 – 80 – 1 = **44 k€**

T = 50 – 6 = 88 – 44 = **44 k€**

L’équilibre financier est assuré en N et N-1 malgré la forte augmentation du BFR en N. On remarque en effet une progression des créances clients qui accroît le besoin de financement à court terme.

**Application 9 :**

[](http://www.bing.com/images/search?q=attention&view=detail&id=D1A093E55DCAE1F74F5478133457B09317E7371F&first=0)

***Les calculs ne peuvent être réalisés en N-1 car on ne connaît pas les montants bruts des postes de l’actif !***

En N :

RS = 263 319 + 70 963 + (34 576 - 29863 - 750) = 338 245

CP A&D IC

ES = 286 391

FR = RS – ES = 338 245 – 286 391 = **51 854 €**

ACE = 62 714 + 2 748 + 142 647 + 1 894 = 210 003

CCA

DCE = 108 396 + 25 553 = 133 949

BFR = BFRE + BFRHE

BFR = 76 054 – 750 = **75 304 €**

BFRE = ACE – DCE = 210 003 – 133 949 = **76 054 €**

ACHE = 0

DCHE = 750

BFRHE = ACHE – DCHE = 0 – 750 = **- 750 €**

Vérification :

T = 6 413 – 29 863 = 51 854 – 75 304 = - 23 450 €

1. **Commentaire**

Les emplois stables sont tous financés par des ressources stables donc l’équilibre financier minimal est respecté. En revanche, l’excédent des ressources stables n’est pas suffisant pour financer l’intégralité du besoin de financement provenant du cycle d’exploitation. L’entreprise a donc dû faire appel au découvert bancaire pour trouver le financement complémentaire à court terme.

**Application 10 :**

Pour pouvoir comparer de façon objective les entreprises qui ont eu recours à l’escompte et celles qui ont préféré le découvert bancaire, on réintègre les EENE aux créances clients en supposant un financement par découvert bancaire.

**

FR = RS – ES

= 34 800 – 28 280 = 6 520

ou

FR = ACE + ACHE + TA – DCE – DCHE – TP

= 11 260 + 410 +100 – 4 650 – 280 – 320 = 6 520

BFRE = 11 260 – 4 650 = 6 610

BFRHE = 410 – 280 = 130

BFR = 6 610 + 130 = 6 740

T = 100 – 320 = 6 520 – 6 740 = - 220

Seul l’équilibre financier minimal est respecté fin N (FR > 0). A court terme, l’entreprise rencontre en revanche des difficultés de financement ; pour financer l’intégralité du BFR, elle a dû recourir au découvert bancaire et à l’escompte d’effets de commerce.

**Application 11 :**

FR = (62 722 + 52 924 + 87 846 – 6 870 + 66 086) – 249 105

147 152

FR = 262 798 – 249 105 = **13 693 €**

BFR = (36 289 – 24 316) – 5 459 – 10 357 = 11 973 – 15 816 = **- 3 843 €**

Vérification : T = 13 693 – (- 3 843) = 24 316 – 6 780 = 17 536 €

Les ressources stables financent à 100 % les immobilisations. L’excédent se retrouve en trésorerie car l’exploitation génère une ressource de financement !

Taux de MC = MC / Ventes de marchandises

Taux de MC = = **10 %**

Soit le comptable s’est trompé dans la répartition MP / marchandises, soit l’Irish Pub ne réalise quasiment aucune marge sur les marchandises vendues (paquets de chips…).

Délai de rotation du stock de marchandises =

Délai de rotation des dettes fournisseurs =

Autonomie financière (Dettes financières / CP) = > 1

Le ratio est supérieur à 1 en raison de la présence du poste Emprunts et dettes financières divers (66 086 € prêtés par les associés, la famille ou des amis…).

Capacité de remboursement (Dettes financières / CAF) = 147 152 / (29 722 + 6 701) = 4,04

L’entreprise semble avoir atteint sa capacité maximale de remboursement. Elle pourra difficilement obtenir un nouvel emprunt bancaire si le besoin s’en faisait ressentir…

**Application 12 : SOCIÉTÉ HOLINGER**

1. **Calculs FRNG et BFR en k€**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Eléments** | **N** | **N+1** |
|  |  |  |
| Financement propre | 22 019 | 23 584 |
| Dettes financières | 7 500 | 6 500 |
| Total des Ressources Stables | 29 519 | 30 084 |
| immobilisations incorporelles | -182 | -168 |
| immobilisations corporelles | -12 800 | -13 622 |
| immobilisations financières | -1 548 | -1 798 |
|  |  |  |
| **= Fonds de Roulement Net Global** | **14 989** | **14 496** |
|  |  |  |
| **Eléments** | **N** | **N+1** |
|  |  |  |
| Stocks et en-cours | 18 635 | 23 221 |
| Créances clients | 27 425 | 30 236 |
| Valeurs mobilières de placement | 484 | 235 |
| Total des actifs d'exploitation et des actifs hors exploitation | 46 544 | 53 692 |
| dettes d'exploitation | -26 100 | -29 901 |
| dettes hors exploitation | -3 645 | -4 020 |
| **= Besoin en Fonds de Roulement** | **16 799** | **19 771** |
|  |  |  |
| **Eléments** | **N** | **N+1** |
|  |  |  |
| Trésorerie actif | 190 | 225 |
| - Trésorerie passif | -2 000 | -5 500 |
| **= Trésorerie (nette)** | **-1 810** | **-5 275** |

Commentaire :

Le FRNG a subi en N+1 une légère dégradation, en raison d'une augmentation plus importante des emplois stables que des ressources stables (investissement en immobilisations corporelles et incorporelles non financé par des ressources stables).

Le BFR connaît une augmentation plus forte que celle du chiffre d'affaires HT, essentiellement en raison de la dégradation de la rotation des stocks (les stocks passent de 18 635 k€ en N à 23 221 k€ en N+l, soit une augmentation de 25%, alors que le chiffre d'affaires n’augmente que de 7,6%). La société n'a donc pas réalisé assez de chiffre d'affaires.

La trésorerie a subi le choc de cette dégradation. Les concours bancaires sont non seulement permanents, mais ont augmenté de 175% d'une année à l'autre. Ce déséquilibre structurel de trésorerie est très dangereux à moyen terme.

Relation entre ces trois notions :

F.R.N.G. - B.F.R. = Trésorerie

Vérification :

Exercice N : 14 989 - 16 799 = -1 810 k€

Exercice N+1 : 14 496 - 19 771 = -5 275 k€

1. **Étude des composants de l’actif et du passif cyclique**
2. Délai de rotation des stocks

Stock moyen HT (1) x 360 jours

Coût d'achat des marchandises vendues (2)

(1) (stock initial + stock final)/2

(2) Achats + stock initial - stock final

Pour N : ((15 521 + 18 635)/2) x 360 = 90,76 soit 91 jours.

71 048 + 15 521 - 18 635

Pour N+l : ((18 635 + 23 221)/2.) x 360 = 133,03 soit 133 jours.

61 220 + 18 635 - 23 221

1. Délai de crédit accordé aux clients

Créances clients TTC x 360 jours

Chiffres d'affaires TTC

Pour N : (27 425 x 360) = 83,77 soit 84 jours.

(98 540 X 1,196)

Pour N+l : (30 236 x 360) = 85,79 soit 86 jours.

(106 085 x 1,196)

1. Délai de crédit consenti par les fournisseurs

Dettes fournisseurs TTC x 360 jours

Achats TTC

Pour N : (16 500 x 360) = 69,90 soit 70 jours.

(71 048 X 1,196)

Pour N+l : (18 500 x 360) = 90,96 soit 91 jours.

(61 220 X 1,196)

**Tableau récapitulatif**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Ratios** | **Exercice N** | **Exercice N+1** | **Normes du secteur** |
| Rotation des stocks | 91 jours | 133 jours | 72 jours |
| Délai clients | 84 jours | 86 jours | 62 jours |
| Délai fournisseurs | 70 jours | 91 jours | 90 jours |

Commentaire :

La situation des stocks est particulièrement grave. Outre la détérioration de N à N+l, la durée moyenne est presque le double de celle de la norme sectorielle. Si les délais consentis aux clients sont relativement stables, ils sont en moyenne supérieurs de 37% en durée comparativement à la norme du secteur. Seul le ratio des crédits consentis par les fournisseurs est conforme à la norme et a réussi à augmenter en N+1 pour rattraper celui des clients. C'est le seul aspect positif de cette analyse.

Solutions :

1. Agir sur les stocks en améliorant leur rotation, c'est-à-dire en recherchant :

- les causes de la perte de vitesse (articles qui ne se vendent pas, marché en mouvement, etc... » ;

- les solutions à apporter à ces causes : recherche de nouveaux produits plus performants, amélioration du service après-vente (peut-être la cause première de la détérioration). Ne pas oublier que certaines entreprises comme DARTY ont pu connaître un développement rapide grâce à la force de leur service après-vente qui intervient dans les 24 heures, surtout dans un secteur aussi délicat que l'électroménager.

1. Rétablir la situation négative de trésorerie :

- en éliminant progressivement (mais assez rapidement) les concours bancaires (charges financières très onéreuses pour la société) ;

- en privilégiant comme solution de remplacement les ressources stables ; par exemple envisager la possibilité d'une augmentation de capital, ou des comptes-courants d'associés bloqués.

**Application 13 : Cas de synthèse - SOCIÉTÉ BEILLEVAIRE**

1. Le S.I.G. qui permet de mesurer la richesse créée par l’entreprise est la **valeur ajoutée (V.A.).** D’une manière générale, les **bénéficiaires de cette richesse créée** sont :

* les salariés rémunérés par les salaires,
* les organismes sociaux rémunérés par les cotisations sociales,
* l’Etat rémunéré par les impôts,
* les prêteurs rémunérés par les intérêts,
* l’entreprise elle-même avec le résultat et l’autofinancement.

**Calcul de la V.A. de BEILLEVAIRE**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Eléments** | **2009** | **2010** |
| Production vendue | 8 603 700 | 9 586 815 |
| + Production stockée | 0 | 7 702 |
| + Production immobilisée | 0 | 0 |
| **= Production de l’exercice** | **8 603 700** | **9 594 517** |
| - Achats de M.P. (y compris la variation de stocks) | 5 800 163 | 6 462 000 |
| - Autres achats et charges externes | 778 657 | 905 868 |
| **= Valeur ajoutée** | **2 024 880** | **2 226649** |

On constate qu’entre 2009 et 2010, la V.A. a augmenté de 10 %. Cette augmentation résulte principalement de l’augmentation de la production vendue (+ 11,43 %).

1. **L’Excédent Brut d’Exploitation (E.B.E.)** correspond à ce qui est disponible pour :

* rémunérer les capitaux propres de l’entreprise,
* payer les intérêts,
* maintenir en état l’outil de production de l’entreprise.

**Calcul de l’E.B.E.**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Eléments** | **2009** | **2010** |
| Valeur ajoutée | 2 024 880 | 2 226649 |
| + Subventions d’exploitation |  | 2 750 |
| - Impôts, taxes … | 83 399 | 94 769 |
| - Salaires & traitements | 867 130 | 960 892 |
| - Charges sociales | 259 110 | 295 548 |
| **= Excédent Brut d’Exploitation** | **815 241** | **878 190** |

L’E.B.E. de l’entreprise BEILLEVAIRE a augmenté de 7,72 % entre 2009 et 2010. Il s’agit d’une faible augmentation relevant du même ordre de grandeur que la croissance de la V.A. La différence entre le taux de croissance de la VA et celui de l’EBE s’explique par une augmentation plus importante des charges de personnel (environ + 12 %).





**Différence entre E.B.E. et C.A.F.**

La Capacité d’Autofinancement est l’ensemble de ressources nouvelles dégagées en cours d’exercice par l’activité courante de l’entreprise. La C.A.F. est donc un flux de liquidités potentielles résultant de l’ensemble des activités de l’entreprise. L’E.B.E. est aussi un flux de liquidités potentielles mais qui résulte de la seule exploitation.

En 2010, la trésorerie potentielle dégagée par l’activité courante de l’entreprise Beillevaire a baissé de 25,88 %.

1. Pour analyser la **rentabilité de l’exploitation** de l’entreprise BEILLEVAIRE, il convient d’étudier plus particulièrement l’évolution de son **résultat d’exploitation**.

En 2009 et 2010, le résultat d’exploitation est largement bénéficiaire : l’exploitation est donc rentable.

En outre, entre ces deux exercices, on constate une augmentation de 30 %. Cette hausse est étonnante car, sur la même période, la V.A. n’a augmenté que de 10 % et l’E.B.E. de 8%. En fait, cette augmentation du résultat d’exploitation ne provient pas de produits encaissés mais principalement d’une hausse des reprises sur amortissements, dépréciations et provisions et d’une baisse des dotations (renouvellement du parc de machines ? baisse des risques liés à l’exploitation ?).

1. **L’équilibre financier fondamental** d’une entreprise est illustré par un Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G.) positif c’est-à-dire par le fait que les ressources stables financement totalement les emplois stables.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Eléments** | **2009** | **2010** |
| Capitaux propres | 853 123 | 948 028 |
| + Dettes financières | 510 798 | 472 568 |
| - Concours bancaires courants | 23 401 | 31 488 |
| + Amortissements / Déprécations | 977 713 | 1 075 943 |
| **= RESSOURCES STABLES (I)** | **2 318 233** | **2 465 051** |
| **EMPLOIS STABLES** (Immob. Brutes) **(II)** | **1 486 424** | **1 711 770** |
| **FRNG (I – II)** | **831 809** | **753 281** |

En 2009 et 2010, le FRNG est positif : l’équilibre financier fondamental est assuré. Mais on constate une diminution d’environ 10 % entre 2009 et 2010. Cette diminution résulte d’une hausse des emplois stables de 15 % alors que les ressources stables (principalement, les capitaux propres) n’augmentent que de 6 %.

1. **Calcul du Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R.) :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Eléments** | **2009** | **2010** |
| Stocks de M.P. | 463 325 | 419 974 |
| + Créances clients | 1 114 639 | 1 161 621 |
| + Autres créances | 557 332 | 280 512 |
| + Charges constatées d’avance | 51 749 | 67 258 |
| **= EMPLOIS CIRCULANTS (I)** | **2 187 045** | **1 929 365** |
| Dettes fournisseurs | 1 253 392 | 1 218 097 |
| + Dettes fiscales & sociales | 270 933 | 354 316 |
| + Autres dettes | 39 512 | 34 036 |
| + Produits constatées d’avance | 0 | 0 |
| **= DETTES A COURT TERME (II)** | **1 563 837** | **1 606 449** |
| **B.F.R. (I –II)** | **623 208** | 1. **916** |

1. **Calcul de la trésorerie nette**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Eléments** | **2009** | **2010** |
| F.R.N.G. | 831 809 | 753 281 |
| B.F.R. | 623 208 | 322 916 |
| **TRESORERIE NETTE** | **208 601** | **430 365** |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Eléments** | **2009** | **2010** |
| **TRESORERIE ACTIVE** (Disponib.) | 232 002 | 461 853 |
| **TRESORERIE PASSIVE** (CBC) | 23 401 | 31 488 |
| **TRESORERIE NETTE** | **208 601** | **430 365** |