



Etudes de cas ANAFI (Enoncés)

ROSSIGNOL, LEVFI, CAF, BATIBOIS, SIGALE, DIFF, STORM,
AVEN, BOEING, MARGIN, FRBFR, ABC.

ROSSIGNOL

Les résultats communiqués par la société ROSSIGNOL, pour l'exercice fiscal qui vient de se terminer et pour lequel le taux d'impôts sur bénéfices est de 33%1/3, sont :

- Bénéfice net après impôts : BN1 = 34.576
- Montant total des Dettes : D = 387.083
- Montant des Capitaux Propres : CP = 197.380
- Dividendes : 8.053
- Frais financiers de l'exercice : FF = 31.864.

Q1) Déterminer le taux de croissance maximal des capitaux TCP max de cette compagnie dans l'état actuel et donner sa décomposition en calculant :

- le taux de rentabilité économique Re_3
- le taux d'endettement : D/CP
- le taux de rétention p
- le taux d'intérêt moyen i sur le total des dettes
- le taux de croissance intrinsèque $= p \times (1-t) \times Re_3$
- le taux de croissance extrinsèque $= p \times (1-t) \times [D/CP(Re_3-i)]$

Indiquer la valeur de la rentabilité financière Rf_1

Q2) Si cette société voulait atteindre un objectif de 15% de taux de croissance des capitaux, elle pourrait le faire en modifiant chacune des variables qui le conditionnent. Indiquez quel devrait être en % l'augmentation ou la diminution de chacune de ces variables (indépendamment des autres) pour atteindre cet objectif de 15%.

En déduire quel est le meilleur moyen pour ROSSIGNOL d'améliorer cette capacité de croissance.

Q3) Quel est le TCP maximum que l'entreprise peut atteindre sans distribuer de dividendes ?

Q4) Si ROSSIGNOL utilise le moyen déterminé à la question N°2 pour atteindre un TCP de 15% et en supposant l'actif constant, les charges fixes constantes égales à 2.000.000€ et le taux de marge sur charges variables TMCV égal à 40%, quel devrait être le montant du chiffre d'affaires pour atteindre cet objectif ? ($TMCV = (CA-CV)/CA$)

Dans ces conditions, quelle est la valeur de la rentabilité financière Rf ?

Q5) Enfin, calculer la variation en % du taux de croissance du capital en fonction d'une variation de $\pm 10\%$ par pas de 2% de chacune des variables Re , p , i , D/CP et donner l'élasticité du taux de croissance TCP par rapport à chacune de ces 4 variables.

Il est très fortement conseillé de traduire toutes les équations et les mécanismes de calcul dans un tableur EXCEL pour répondre aux questions posées. Voir le format du tableur à utiliser page suivante.

Format du tableur EXCEL

	A	B	C	D	E	F	G
1			Question N°1 : TCP maximal dans l'état actuel		Question N°2 : Valeurs de chaque variable pour un objectif de TCP donné de 15%		
2	Données				Objectif de TCP		15%
3	BN1 après impôts	34576	$BN2 = BN1/(1-t)$		Valeur de Re3 pour TCP objectif		
4	Dettes = D	387083	$BN3 = BN2+FF$		Valeur de D/CP pour TCP objectif		
5	Capitaux propres CP	197380	Taux de rentabilité économique $Re3 = BN3/A = BN3/(D+CP)$		Valeur de p pour TCP objectif		
6	Dividendes	8053	Taux d'endettement D/CP		Valeur de i pour TCP objectif		
7	Frais financiers FF	31864	Taux de rétention p				
8	Taux d'impôt t	33,33%	Taux moyen d'intérêt des dettes i		Augmentation de Re3		
9					Augmentation de D/CP		
10			Taux de croissance intrinsèque = $p(1-t)Re3$		Augmentation de p		
11			Taux de croissance extrinsèque = $p(1-t)[D/CP(Re3-i)]$		Diminution de i		
12			Taux de croissance maximal des capitaux propres = TCP				
13			Rf1				
14							
15			Question N°3 : Quelle valeur maximum de TCP peut-on atteindre sans distribuer de dividendes?				
16							
17			Taux de rétention p	100%			
18			$TCP\ maximum = p(1-t)[(Re3+D/CP(Re3-i))]$				
19							
20			Question N°4 : Chiffre d'affaires CA pour TCP = 15%				
21			CF				
22			$TMCV = (CA-CV)/CA$				
23			Valeur de Re3				
24			$BN3 = Re3 \times A = CA - CF - CV = CA \times TMCV - CF$				
25			$CA = (BN3 + CF)/TMCV$				
26			Rentabilité financière Rf1				
27							
28			Vérif réponse à question N°4				
29			CA				
30			CF				
31			$CV = (1-TMCV)*CA$				
32			BN3				

LEVFI

Pour financer ses actifs l'entreprise peut avoir le choix entre un financement exclusivement à partir de ses fonds propres et/ou un financement faisant appel à la fois à des emprunts et à ses fonds propres. Examinons quel est son intérêt.

On sait que la rentabilité financière peut être évaluée par le ratio $Rf = \frac{BN1}{CP}$, expression

dans laquelle BN1 = bénéfice net après impôts et CP = Capitaux propres.

Cette expression peut aussi s'écrire : $Rf = \frac{(BN3 - iD)(1 - t)}{CP}$

Avec BN3 = bénéfice avant frais financiers et avant impôts et Re3 = BN3/A

i = taux moyen d'intérêts sur l'ensemble des dettes D

t = taux de l'impôt sur bénéfices = 331/3 en 2007

Par ailleurs : A = actif = CP+D

Exemple

Avec un **BN3 espéré de 1,8 M€**, un actif A à financer de 10 M€ et une structure de financement répartie entre CP et D telle que CP+D = 10 M€, on peut chercher quelle est la répartition entre D et CP qui rend optimum l'expression de Rf pour une valeur de i donnée.

Cela dit, la valeur de i n'est probablement pas constante car plus le rapport D/CP est élevé et plus le banquier va augmenter ce taux pour se couvrir du risque de ne pas être remboursé.

Il est donc intéressant de dresser un tableau permettant de trouver la meilleure répartition entre D et CP pour financer un actif donné et optimiser la valeur de Rf en tenant compte de la variation de i (i = 12% si D = 1 M€ et i augmente de 1% chaque fois que la dette D augmente de 1 M€). Il s'agit de mettre au point ce tableau et de trouver la **valeur optimale de D/CP** pour financer cet actif de 10 M€. Vous tracerez la courbe donnant Rf en fonction de D/CP. Vous ferez le même calcul si BN3 = 1,5 M€ et 1,2M€ et commenterez les résultats.

LEVFI

Format du tableur EXCEL

	A	B	C	D	E	F	G
1	t	33,33%					
2	BN3	1,8					
3	CP	D	i	iD	BN1=(BN3-iD)(1-t)	Rf =BN1/CP	D/CP
4	10	0					
5	9	1	12%				
6	8	2	13%				
7	7	3	14%				
8	6	4	15%				
9	5	5	16%				
10	4	6	17%				
11	3	7	18%				

Entreprise CAF

Les capitaux propres de l'entreprise CAF sont de 100.000 €

Le bénéfice net après impôt de l'année n de l'entreprise CAF est de : 25.000 €

Les actionnaires ont accepté un dividende de 10.000 €

Les amortissements des immobilisations ont été de 12.000 € en année N.

Les nouveaux investissements I à financer en n+1 sont de 10.000 €.

Le chiffre d'affaires CA H.T. de n est de : 300.000 €.

Au bilan de fin d'année n, on a : Stocks = 6.000 €; Créances clients = 75.000 €;

Fournisseurs = 20.000 €.

1) Calculer le **taux d'augmentation c maximum** en n+1 du CA qui peut être supporté par autofinancement si les investissements I sont financés intégralement par un emprunt bancaire. Quel est le **ratio Frais financiers/CA** que l'entreprise pourrait supporter si le taux de croissance c objectif du CA ne voulait être que de 40% ?

2) Calculer le **facteur de croissance limite t** du CA par autofinancement si cet autofinancement doit aussi financer en intégralité les nouveaux investissements I de 10.000 €.

3) Dans ce dernier cas, quel serait le montant des investissements qui réduirait à zéro la capacité à autofinancer la croissance du CA ? (réduire à zéro cette capacité revient à donner au facteur de croissance multiplicateur t une valeur égale à 1).

4) Enfin, on veut un objectif de croissance du CA de 40% en n+1, quelle doit être la valeur du BN_{n+1} si l'on veut maintenir l'indépendance financière ?

Entreprise CAF

Format du tableur EXCEL

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1	ENTREPRISE CAF		Question N°1 : Taux de croissance max du CA et (FF/CA) max pour un taux objectif de croissance		Question N°2 : Facteur de croissance max du CA en autofinçant les investissements		Question N°3 : I max réduisant à zéro la croissance du CA		Question N°4 : BNn+1 pour maintien de l'indépendance financière à c = 40%	
2	Capitaux propres CP	100000	CAF		t		t		c objectif	
3	BN1	25000	a		c		I max		BNn+1	
4	Dividendes	10000	b						BNn+1/BN1	
5	Amortissements	12000	c taux de croissance max							
6	I en N+1	10000	c objectif							
7	CAn	300000	Frais financiers/CA							
8	Stocks	6000	Frais financiers							
9	Créances clients	75000								
10	Dettes Fournisseurs	20000								

BÂTIBOIS

L'entreprise BÂTIBOIS nous a communiqué ci-contre des éléments de son compte de résultat et, ci-dessous, quelques informations concernant son exploitation.

	A	B	C
1	Compte de résultat	Montant	% du CA HT
2	CA HT	2.400.000	
3	Charges		
4	Charges variables		
5	Achats matières premières	960.000	40,00%
6	Autres approvisionnements	120.000	5,00%
7	Services extérieurs	240.000	10,00%
8	Salaires	384.000	16,00%
9	Charges sociales	192.000	8,00%
10	EBE	504.000	21,00%
11	Charges fixes		
12	Dotations aux amortissements	192.000	8,00%
13	Intérêts d'emprunts	24.000	1,00%
14	Total charges	2.112.000	88,00%
15	BN2 = Résultat avant impôt	288.000	12,00%
16	Impôt sur bénéfices 1/3	96.000	4,00%
17	BN1 = Résultat d'exploitation après impôt	192.000	8,00%

	E	F	G
		Informations	Durée moyenne en j de rotation ou d'immobilisation
2			
3			
4	Stocks matières premières		30
5	Stocks autres approvisionnements	Quantité en stock négligeable	
6	Stocks d'en-cours ou semi-finis		20
7	Coût de revient du produit semi-fini	60% du Prix de vente HT	
8	Stocks produits finis		10
9	Coût de revient du produit fini	80% du Prix de Vente HT	
10	Délai de paiement Clients		45
11	Délai de règlement fournisseurs de matières premières		60
12	Délai de règlement fournisseurs autres appros et services	30 jours fin de mois	45
13	Taux de TVA	19,60%	
14	Salaires	payés en fin de mois	
15	Charges sociales	acquittées le 15 du mois suivant la fin du trimestre	
16	Intérêts d'emprunts	versés en fin de trimestre	

Vous considérerez que le CA HT facturé et les Achats HT sont constants d'un mois sur l'autre et réguliers dans le mois.

Par ailleurs, la date d'encaissement par l'Etat du chèque de TVA est le 20 de chaque mois.

BÂTIBOIS

Plusieurs questions se posent au directeur de cette société :

- 1) Quel est son BFRE dans l'état actuel ?
- 2) La capacité d'autofinancement permet-elle d'envisager de réaliser un chiffre d'affaires l'année prochaine de 3.400.000 € en autofinançant sa croissance :
cette croissance nécessite de réaliser de nouveaux investissements à hauteur de 100.000 € que l'entreprise souhaite autofinancer ainsi que l'augmentation de son BFRE ?
- 3) Peut-on verser un dividende de 100.000 € aux actionnaires tout en préservant une capacité d'autofinancement suffisante pour la croissance du BFRE et les investissements de 100.000 € ?
Jusqu'à quel niveau de dividendes peut-on monter ?
- 4) Quel est le CA HT point mort de BÂTIBOIS?

Rappel

$CAF = BN1 + \text{Amortissements} - \text{Dividendes}$

Pour vous aider dans la mise en œuvre de la démarche de réponse, vous trouverez ci-après deux modèles de tableurs dans EXCEL.

Vous pouvez également consulter les pages du cours suivantes selon le sujet concerné, à savoir :

- Calcul du BFRE (58 à 73)
- TVA (69 à 71)
- Capacité d'autofinancement (16)
- Croissance maximum de l'entreprise par autofinancement (17 à 23)
- Chiffre d'affaires point mort (30 et 31)

Bon courage !!!!

BÂTIBOIS

	E	F	G
18	Calcul du BFRE		
19		Actif cyclique	Passif cyclique
20	Stocks		
21	Stocks matières premières		
22	Stocks d'en-cours ou semi-finis		
23	Stocks produits finis		
24	Créances clients (45 j de CA TTC)		
25	Dettes fournisseurs		
26	Dettes fournisseurs matières premières (60 j d'achats TTC)		
27	Dettes fournisseurs autres approvisionnements (45 j d'achats TTC)		
28	Dettes fournisseurs de services (45 j d'achats TTC)		
29	Incidence TVA		
30	TVA sur achats		
31	TVA sur ventes		
32	Incidence salaires et charges sociales		
33	Dette moyenne sur salaires		
34	Dette moyenne sur charges sociales		
35	Incidence intérêts sur emprunts		
36	Dette moyenne sur intérêts		
37	Total		
38	BFRE		
39	RATIO BFRE/CA HT		

	I	J
18	CROISSANCE PAR AUTOFINANCEMENT ET CHIFFRE D'AFFAIRES POINT MORT	
19	CA OBJECTIF AFFICHE	
20	(Charges variables (CV))/CA HT	
21	Montant des charges variables pour le CA objectif	
22	Charges fixes = CF	
23	BN2 = Résultat avant impôt	
24	Impôt sur bénéfice	
25	BN1 = Résultat après impôt	
26	BN1/CA HT	
27	Dividendes	
28	CAF = BN1 + Amortissements - Dividendes	
29	Nouveaux investissement financés par la CAF	
30	CAF nette pour financer le BFRE	
31	a = Taux d'autofinancement du BFRE = CAF nette/CA	
32	Accroissement du BFRE	
33	b = Nouveau BFRE/CA HT	
34	a>b ?	
35	Croissance maximum du CA par autofinancement	
36		
37	CA* = Chiffre d'affaires point mort = (CAxCF)/MCV	

SIGALE

Entreprise SIGALE : Calculer les SIG (Soldes Intermédiaires de Gestion) à partir de ces informations

	A	B	C	D
1	Tableau des comptes de résultat			
2	N° de compte	Compte	Solde débiteur	Solde créditeur
3	601	Achats d'approvisionnement de matières premières	55000	
4	6031	Variation des stocks d'approvisionnement		3000
5	607	Achats de marchandises pour revente	6500	
6	6037	Variations des stocks de marchandises		400
7	6091 et 6097	RRR sur achats de marchandises		300
8	61 et 62	Autres charges externes	14000	
9	63	Impôts et taxes	7200	
10	64	Charges de personnel	36400	
11	65	Autres charges de gestion courante	1200	
12	655	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	250	
13	66	Charges financières	4200	
14	67	Autres charges exceptionnelles	1800	
15	675	Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	6000	
16	681	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	12300	
17	686	Dotations aux amortissements et provisions financières	250	
18	691	Participation des salariés aux fruits de l'expansion	1500	
19	695	Impôts sur les bénéfices	15800	
20	701 à 706	Production vendue		120000
21	707	Ventes de marchandises		12000
22	7091 à 7096	RRR sur production vendue	1500	
23	71	Production stockée		22500
24	72	Production immobilisée		1000
25	74	Subventions d'exploitation		2500
26	75	Autres produits de gestion courante		1000
27	755	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		600
28	76	Produits financiers		5200
29	775	Produits des cessions d'éléments d'actif		9300
30	781	Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation		800
31	786	Reprises sur amortissements et provisions financières		300
32		Total	163900	178900
33		Résultat net	15000	

DIFF

	A	B
1	Compte de résultat différentiel	
2		Montant
3	CHIFFRE D'AFFAIRES CA	650 000
4	Coût d'achat des marchandises vendues CV	400 000
5	MCV	250 000
6	Coûts fixes CF	175 000
7	RESULTAT COURANT Re	75 000

- 1) Calculer le seuil de rentabilité (CA^*), la date du point mort et l'indice de sécurité
- 2) Tracer le graphique permettant de visualiser CA^* à l'intersection des deux droites représentant le CA et la somme (CV+CF).
- 4) Etablir le compte de résultat différentiel au point mort
- 5) Dans le cas où le chiffre d'affaires serait saisonnier et tel que l'indique le tableau ci-dessous, quelle serait la nouvelle date de point mort ?

Période	CA cumulé
1 ^{er} trimestre	220.000
2 ^{ème} trimestre	420.000
3 ^{ème} trimestre	540.000
4 ^{ème} trimestre	650.000

STORM

Données comptables	
Achat de matières premières	1114580
Charges d'approvisionnement	126700
Charges de distribution	222225
Charges fixes	625000
Charges de production	955300
Chiffre d'affaires	3217500
RRR sur achats de matières premières	28630
Stock final de matières premières	350700
Stock final de produits finis	198400
Stock initial de matières premières	327100
Stock initial de produits finis	215625

- 1) Etablir le compte de résultat différentiel
- 2) Calculer le seuil de rentabilité, le point mort, la marge de sécurité, l'indice de sécurité, sachant que l'activité s'étale sur 48 semaines de 6 jours.
- 3) L'entreprise désire développer son activité avec comme objectif d'accroître son chiffre d'affaires de 30%. Cet accroissement entraîne :
 - de nouveaux investissements permettant de diminuer le coût variable de production pour augmenter de 12 points le taux de MCV; ces nouveaux investissements augmentent en revanche les amortissements de 275.000 €,
 - le lancement d'une campagne publicitaire d'un montant de 155.000 €. Le coût de cette campagne doit être considérée comme une charge fixe.Calculer et déterminer graphiquement le nouveau seuil de rentabilité. A quelle date celui-ci sera-t-il atteint ?
- 4) Calculer le résultat prévisionnel.

AVEN

La société de constructions nautiques de l'Aven est spécialisée dans la fabrication de planches à voile et elle envisage de créer une nouvelle planche à voile de compétition le "Flying breton". Pour ce faire, elle doit construire un nouvel atelier (225.000 F amortissable linéairement en 15 ans) et acheter un équipement plus performant (500.000 F amortissable linéairement sur 4 ans).

La mécanisation de ce nouvel outil lui permettra de n'embaucher que 3 nouveaux ouvriers de production.

Le succès ne peut venir à terme que d'une bonne commercialisation et le DG de cette société engage deux jeunes commerciaux qui vont assurer la promotion du "Flying breton" mais aussi vont participer à la diffusion de la planche anciennement fabriquée dont la production continue : "l'Aile Volante".

Les services d'études ont calculé qu'il faudrait dépenser 800 F en matières premières et autres frais variables pour produire la nouvelle planche dont le prix de vente fixé par le service Marketing serait de 5.500 F HT.

Le calcul du seuil de rentabilité de cette nouvelle planche pose évidemment le problème de la répartition des frais fixes communs à opérer entre les différents produits fabriqués.

On adoptera comme principe celui de la répartition en fonction de la quantité produite dans chaque type de produit. En l'espèce, l'entreprise pense produire pour l'exercice à venir : 150 "Flying breton" et 600 "Ailes volantes".

D'autre part, les prévisions de dépenses sont indiquées en francs dans le tableau suivant.

AVEN

	A	B
1	Données du cas	
2		
3	Charges de personnel des 3 ouvriers	230 000
4	Charges de personnel des 2 commerciaux	249 600
5	Salaires du DG et des employés	672 000
6	Frais divers de gestion	210 000
7	Frais financiers payés sur les dettes à long terme finançant le nouvel équipement	75 000

Il est demandé un rapport faisant état du :

- compte de résultat différentiel du "Flying breton"
- seuil de rentabilité évalué en nombre de planches à voile "Flying breton" à vendre.

En fait, les services commerciaux ont fait une estimation probabiliste du nombre de planches qu'ils espèrent vendre dont la moyenne ressort bien à 150 planches mais dont l'écart type est de 40 planches car leur incertitude n'est pas négligeable. Il s'avère qu'à l'examen de cette distribution aléatoire, on peut l'assimiler à une loi normale.

Compléter le rapport par une étude donnant le % de chances d'atteindre le seuil de rentabilité estimé ci-dessus.

Enfin, le directeur général d'Aven souhaite que son résultat net après impôts sur les capitaux propres investis dans cette opération soit au minimum de 18%. Or l'entreprise a financé par ses capitaux propres 350.000 francs des 725.000 francs nécessaires à l'activité "Flying breton". Quel est le % de chances d'atteindre ce résultat net ? Et quel est le nombre de planches à vendre correspondant ?

BOEING

BOEING a une demande de proposition de la part d'une compagnie aérienne pour l'acquisition d'une flotte de 10 avions. Un des chapitres de cette proposition concerne le coût d'entretien prévisionnel des avions lors des grandes visites. On sait, depuis les observations relevées par BOEING sur les temps de certaines des opérations de maintenance lors des grandes visites, que ces temps suivent une loi d'expérience de facteur $k = 0,9$.

Les opérations concernées par ce facteur d'expérience représentent 60% du temps total consacré à l'ensemble des opérations de maintenance. Les autres 40% restent pratiquement constants d'une visite à la suivante.

Le coût total de la main d'œuvre pour la 1ère visite est de 100.000 euros. Ce coût a été mesuré et calculé sur une visite simulée.

Chaque avion est visité 6 fois par an.

Il s'agit de construire pour une flotte de 10 avions identiques, la courbe d'expérience donnant le coût prévisionnel de la main d'œuvre relative à chacune des visites sur les 5 ans qui viennent dans le but de servir au calcul prévisionnel du coût d'entretien.

Question N°1 : Vous donnerez le coût prévisionnel de la main d'œuvre pour chaque n° de visite et en tracerez le graphique d'évolution.

Question N°2 : Vous donnerez le coût moyen de cette main d'œuvre année par année.

MARGIN

La société MARGIN réalise un chiffre d'affaires de 128 M€. Le seuil de rentabilité (point mort) CA* est à 69 M€ et le taux de contribution marginale c est de 48%.

Après un test de marché, les dirigeants pensent qu'une augmentation du prix de 5% réduirait la quantité demandée de 1%.

Quels sont les renseignements que les dirigeants peuvent tirer d'une analyse marginale sur la base de ces informations?

Guide de travail

Pour répondre à cette question, il faut :

- calculer le BN3 dans la situation actuelle,
- calculer le nouveau BN3 (BN3') dans la situation où le prix de vente serait augmenté de 5%,
- comparer les deux valeurs et conclure.

En complément de cette analyse, il vous est demandé de calculer R, de calculer R* et de construire sur EXCEL un tableur permettant de calculer automatiquement l'impact de chaque variable PVu, Q et CVu sur la rentabilité R en maintenant les 2 autres variables constantes. On fera varier chaque variable par pas de $\pm 2\%$ dans l'intervalle -20% , $+20\%$ et l'on en déduira pour chaque valeur, les variations de la rentabilité R, l'élasticité de R par rapport à chaque variable, le levier opérationnel et l'indice de sécurité.

Rappelons que R est évalué par rapport à la somme des coûts et a pour expression :

$R = (CA - CF - CV) / (CF + CV)$, quant au levier opérationnel $L = (CA - CV) / (CA - CF - CV)$ et l'indice de sécurité $I = (CA - CA^*) / CA$

FRBFR

A partir des informations du bilan de l'entreprise FRBFR communiquées ci-dessous, il vous est demandé :

- c) d'établir le bilan fonctionnel,
- d) de calculer le FNRG, le BFRE, le BFRHE et la Trésorerie.

	A	B	C	D	E
1	Entreprise FRBFR				
2	BILAN				
3	ACTIF	Brut	Amortissements, Provisions	Net	Commentaires
4	Immobilisations incorporelles	20000	4000	16000	Ce sont les frais d'établissement
5	Immobilisations corporelles	180000	52000	128000	La société utilise depuis 2 ans un bien financé par crédit-bail,
6	Total Actif Immobilisé	200000	56000	144000	Prix du bien neuf : 80000; Valeur du bien en fin de contrat : 40000
7	Stocks	92000	4000	88000	
8	Créances clients et comptes rattachés	66000	2000	64000	dont EENE = 9400
9	Autres créances	8000		8000	ne concernent pas l'exploitation
10	Disponibilités	36000		36000	
11	Total Actif Circulant	202000	6000	196000	
12	TOTAL ACTIF	402000	62000	340000	
13					
14	PASSIF				
15	Capital social	100000			
16	Réserves	44000			
17	Résultat de l'exercice	46000			
18	Total Capitaux propres	190000			
19	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	84000			dont découvert en banque de 8000
20	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46000			
21	Dettes fiscales et sociales	14000			ne concernent que l'exploitation
22	Dettes sur immobilisations	4200			
23	Autres dettes	1800			
24	Total des Dettes	150000			
25	TOTAL PASSIF	340000			

Entreprise ABC

	A	B	C	D
1		Exercices		
2	Eléments des bilans	N-2	N-1	N
3	ACTIF TOTAL	11980	18757	21303
4	Actif immobilisé brut	7497	10158	13685
5	Actif circulant brut			
6	Stocks et en-cours			
7	Matières premières	1381	2494	1602
8	Produits finis	1377	3450	4570
9	Créances clients	1330	2601	1351
10	Disponibilités	395	54	95
11	PASSIF TOTAL	11980	18757	21303
12	Capitaux propres	4521	6670	10281
13	Dettes à plus d'1 an	657	1065	900
14	Dettes cycliques			
15	Dettes fournisseurs	5647	9297	8538
16	Autres dettes cycliques	855	1350	1134
17	Concours bancaires	300	375	450
18				
19	Eléments du compte de résultat			
20	PRODUITS			
21	Chiffre d'affaires	17480	32613	35322
22	Production stockée	127	2073	1120
23	CHARGES ET SIG			
24	Achat de matières premières	9835	16579	15457
25	Variation de stocks de matières premières	-412	-1113	892
26	VA : Valeur ajoutée	7510	14441	17627
27	Charges de personnel	4117	10500	11167
28	EBE : Excédent brut d'exploitation	2571	2258	5845
29	Charges financières	1020	1222	1500
30	Bénéfice net	318	892	1194
31	Charges de production	3496	6522	7064
32				
33	Stock de matières premières de fin de N-3	962		
34	Stock de produits finis de fin de N-3	1250		
35	Taux de TVA	19,60%		

Il vous est demandé d'analyser l'évolution de l'entreprise ABC sur les 3 exercices en vous fondant sur la valeur des ratios suivants :

- ratios de rotation : ROT 2, 5, 6, 7
- ratios d'activité : ACT 4, 7, 8
- ratios de structure et d'autonomie financière : LIS 1; STR 1, 7, 8, 12, 13
- ratios de rentabilité : REN 1, 7.

Vous trouverez la définition de ces ratios et leurs formules de calcul dans le cours.

Vous donnerez les commentaires adaptés à cette analyse et effectuerez le diagnostic correspondant.

Que se passerait-il, selon vous, si les fournisseurs de l'entreprise refusaient de livrer l'entreprise en année N s'ils ne sont pas payés de leurs factures dans un délai de 60 j ?