

# Sujet d'examen d'Analyse financière : Durée 2 heures

## STORM (Entreprise de production)

	A	B
1	<b>Données comptables 2008</b>	
2	Achats auprès de fournisseurs externes	
3	Achat de matières premières	1 114 580
4	Charges variables d'approvisionnement	126 700
5	Charges variables de distribution	222 225
6	Charges fixes internes dont amortissements 100.000 €	625 000
7	Charges variables de production	955 300
8	Chiffre d'affaires CA HT	3 217 500
9	RRR* sur achats de matières premières	28 630
10	Stock final de matières premières	350 700
11	Stock final de produits finis	198 400
12	Stock initial de matières premières	327 100
13	Stock initial de produits finis	215 625
14	RRR* = Remises, Rabais, Ristournes	

### EXPLOITATION 2008

Q1) Etablir le compte de résultat différentiel de 2008 et déterminer le résultat avant impôts BN2 2008.

Q2) Calculer le seuil de rentabilité CA\*, la date du point mort sachant que le CA HT s'étale de manière régulière sur toute l'année, la marge de sécurité et l'indice de sécurité.

Les clients payent l'entreprise à 60j, les fournisseurs sont payés à 90 j. Le taux de TVA est de 19,6%.

### EXPLOITATION PREVISIONNELLE 2009

L'entreprise ne verse pas de dividendes en provenance du résultat 2008 mais désire développer son activité avec comme objectif en 2009 d'accroître son chiffre d'affaires de 40% par autofinancement.

Q3) Déterminez le **taux de croissance maximum du CA HT en 2009** par l'autofinancement dégagé sur 2008 et justifiez ainsi que la CAF de 2008 permet de financer cette croissance de 40%.

Q4) Cet accroissement de 40% du CA HT entraînerait :

- de nouveaux investissements permettant de diminuer le coût variable de production pour augmenter de 6 points le TMCV; ces nouveaux investissements de 1.375.000 € augmentent en revanche les amortissements de 275.000 €/an sur 5 ans,
- le lancement d'une campagne publicitaire d'un montant de 155.000 €. Le coût de cette campagne doit être considérée comme une charge fixe sur l'exercice 2009. Les deux montants (1.375.000 € et 155.000 €) seraient financés au total par un prêt bancaire au taux de 6% par an.

Sur ces bases, établir le **compte de résultat différentiel prévisionnel 2009**, déterminer le résultat avant impôts **BN2 2009**, calculer le **seuil CA\* de rentabilité 2009**, la **date du point mort**, la **marge et l'indice de sécurité**.

Q5) Commentez et expliquez la **différence entre le BN2 2009 et le BN2 2008**. Dans ces conditions, si l'objectif était d'accroître de seulement 20% le BN2 de 2009 par rapport au BN2 de 2008, quel devrait être le **taux d'augmentation du CA de 2009** par rapport à celui de 2008 ? Même question si le taux d'augmentation du TMCV était de 10 points au lieu de 6 points. Que peut-on en conclure ?

Vous pouvez vous servir de votre PC, du cours, de vos notes prises en cours, des fichiers EXCEL élaborés durant les travaux dirigés et des formats EXCEL des 2 pages suivantes qui peuvent vous guider dans vos raisonnements.

Si votre PC était en panne, le sujet est dimensionné pour que vous puissiez le résoudre en 2h avec une calculatrice simple.

L'explication de vos raisonnements est aussi importante que vos résultats pour la notation. Vous donnerez tous les résultats avec deux décimales. Chacune des 5 questions est notée sur 4 points. Bonne réussite!

*CV = charge variable  
CF = charge fixe  
seuil*

# Tableaux STORM

	C	D	E
2	<b>Q1 : Compte de résultat différentiel et BN2 2008</b>		
3		Montant	% CA
4	Chiffre d'affaires (CA)		
5	Achats nets de matières premières		
6	Variations de stocks de matières premières		
7	Charges variables d'approvisionnement		
8	COUTS VARIABLES DES MATIERES PREMIERES CONSOMMEES		
9	Charges variables de production		
10	COUTS VARIABLES DE PRODUCTION		
11	Variations des stocks de produits finis		
12	Charges variables de distribution		
13	COUTS VARIABLES DES PRODUITS VENDUS (CV)		
14	MARGE SUR COUT VARIABLE (MCV)		
15	TMCV (taux de marge sur coût variable)		
16	Charges fixes (CF)		
17	Résultat avant impôts = BN2 2008		
18	<b>Q2 : CA*, Date point mort, Marge et indice de sécurité en 2008</b>		
19	Seuil de rentabilité = CA*		
20	Date du point mort en 2008		
21	Marge de sécurité		
22	Indice de sécurité		

	F	G	H	I
18	<b>Q3 : Taux de croissance maximum du CA en 2009 par autofinancement</b>			
19	<b>Besoin en fonds de roulement à fin 2008</b>		<b>CAF à fin 2008</b>	
20	Stocks MP		BN1	
21	Stocks Produits finis		Amortissements	
22	Créances clients		Dividendes à verser en 2009	
23	Dettes fournisseurs		CAF à fin 2008	
24	BFRE		<b>a = CAF/CA HT</b>	
25	<b>b = BFRE/CA HT</b>			
26	Taux de croissance maximum du CA en 2009 par autofinancement			
27			<b>a/(b-a)</b>	

$$BM = CA - CV - CF$$

$$CAF = (CA * CF) / MCV$$

$$MCV = CA - CV$$

$$TMCV = (CA - CV) / CA$$

$$CA^* : MCV = CF$$

$$CF =$$

*reste de distribution*

$$proportion = \left( \frac{CAF}{CA} \right) =$$

Les lignes surlignées en grisé sont les résultats attendus.

## Tableurs STORM

	C	D
26	<b>Q4 : Compte de résultat différentiel prévisionnel et BN2 2009</b>	
27	Coefficient d'augmentation du CA	
28	CA prévisionnel	
29	TMCV prévisionnel	
30	Nouvelles Charges variables prévisionnelles CV	
31	Dotation aux amortissements	
32	Campagne publicitaire	
33	Frais financiers du prêt de 1.530.000 € (1.375.000 + 155.000) à 6%/an	
34	Nouvelles Charges fixes prévisionnelles CF	
35	Résultat prévisionnel avant impôts = BN2 2009	
36		
37	Seuil de rentabilité prévisionnel = CA*	
38	Date du point mort en 2009	
39	Marge de sécurité	
40	Indice de sécurité	

	F	G
29	<b>Q5 : Croissance BN2 et CA 2009</b>	
30	BN2 2008	
31	BN2 2009	
32	<b>Taux de croissance du BN2</b>	
33		
34	Taux de croissance objectif du BN2	
35	BN2 à atteindre en 2009	
36	Variation du TCMV en nbre de points	
37	TMCV 2009	
38	<b>CA à réaliser en 2009</b>	
39	<b>Taux de croissance du CA en 2009</b>	

Les lignes surlignées en grisé sont les résultats attendus.