

## Chapitre 5

### QCM

**1 c.** Les ratios ne sont pas normalisés par le PCG. Les éléments de calcul peuvent varier selon les utilisateurs. Un ratio n'est pas obligatoirement exprimé en pourcentage (coefficient, nombre de jours, d'années). Une analyse uniquement basée sur les ratios n'est pas suffisante.

**2 b.** La profitabilité est définie comme la capacité de l'entreprise à dégager un résultat à partir d'un chiffre d'affaires.

**3 c.** La capacité de remboursement traduit le délai nécessaire au remboursement de la dette financière par la CAF, en supposant qu'elle y soit entièrement affectée. Le délai ne devrait pas être supérieur à 4.

**4 a.** Le ratio Dettes financières/Capitaux propres est un bon indicateur du taux d'endettement de l'entreprise. Il doit être inférieur à 1. Un endettement excessif accroît le risque de faillite.

**5 a. c.** Les stocks constituent un poste de l'actif circulant. Toutes choses égales par ailleurs, une hausse de la durée d'écoulement engendre un besoin de financement et une baisse de la trésorerie.

**6 a. c.** Le rapport valeur ajoutée/CAHT mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production et le poids des charges externes. Il est d'autant plus élevé que la valeur ajoutée est importante.

**7 b. c.** Un ratio d'intensité capitalistique élevé révèle que l'activité de l'entreprise nécessite de gros investissements et il peut être mesuré par le rapport actif immobilisé brut/CA HT (il est parfois mesuré en utilisant d'autres indicateurs).

**8 c. d.** Le taux de croissance de l'activité et le taux d'augmentation du chiffre d'affaires sont synonymes =  $(CAN - CA_{N-1}) / CA_{N-1} = 50 \%$ .

**9 a. c.**  $RS = \text{Capitaux propres} + \text{Emprunts} = 5\,000 \text{ K€}$ .  $\text{Capitaux investis} = ES + \text{BFRE} = 2\,500 \text{ K€}$ . Ratio de couverture des ES =  $RS/ES = 250 \%$ . Ratio de couverture des CI =  $RS/CI = 200 \%$ .

**10 a. b. d.** Ratio de capacité de remboursement = Emprunts/CAF soit,  $3\,000/300 = 10$ . Ce résultat signifie que le remboursement va nécessiter 10 ans de CAF, ce qui est trop important. Les flux de trésorerie potentiels générés par son activité sont insuffisants pour assurer le remboursement de la dette. Le ratio d'endettement (Emprunts/Capitaux propres) est égal à 150 % ; il est donc trop élevé ( $>1$ ). L'entreprise est trop lourdement endettée.

## Exercices

### 1 WISHBON

#### 1. Citer et définir le concept mis en évidence par le taux de marge brute d'exploitation et le taux de marge bénéficiaire de l'annexe 2.

Le concept mis en évidence par ces deux ratios est celui de profitabilité.

La profitabilité permet d'apprécier l'aptitude de l'entreprise à dégager une marge à partir de son chiffre d'affaires.

#### 2. Calculer les ratios de l'annexe 2.

Le chiffre d'affaires correspond à la production vendue.

Ratio	Calcul	Exercice N	Exercice N-1
Taux de valeur ajoutée	Valeur ajoutée/Chiffre d'affaires	591 000/863 200 = 68,5 %	67,13 %
Taux de charges financières	Intérêts/Valeur ajoutée	92 000/591 000 = 15,6 %	2,50 %
Taux de marge brute d'exploitation (1)	EBE/Chiffre d'affaires	117 500/863 200 = 13,6 %	12,80 %
Taux de marge bénéficiaire (2)	Résultat net/Chiffre d'affaires	- 8 610/863 200 = - 1 %	5,58 %

#### 3. Identifier d'autres ratios permettant d'expliquer l'évolution de certains SIG.

On peut calculer le taux d'évolution du chiffre d'affaires (9,96 %), ou le taux d'évolution de la valeur ajoutée (12,14 %).

Pour comprendre la baisse du résultat courant, on peut montrer la forte évolution des frais financiers (coefficient multiplicateur de 5,97). On peut également montrer la part des charges d'intérêt dans la valeur ajoutée : en N 15,57 % (92 000/591 000) contre 2,50 % en N-1.

#### 4. Commenter la situation de l'entreprise en vous appuyant sur les ratios calculés.

L'activité de l'entreprise a fortement progressé en N, comme en témoignent les taux de variation du chiffre d'affaires (+ 10 %) et de la valeur ajoutée (+ 12 %).

Il s'ensuit une augmentation du taux de marge brute d'exploitation et une nette amélioration du résultat d'exploitation. La profitabilité de l'exploitation est très satisfaisante.

En revanche, le résultat net est en recul et devient même négatif. Cette dégradation trouve son origine dans la forte augmentation des charges financières. Les intérêts représentent 15,6 % de la valeur ajoutée alors que ce taux était de 2,5 % l'année précédente. L'entreprise a sans doute financé sa croissance en augmentant son endettement.

En résumé, l'entreprise se trouve confrontée à une détérioration de sa profitabilité nette, due non à son exploitation mais à son endettement.

## 2 DELMOTTE (1)

### 1. Rappeler l'intérêt de calculer des ratios de rotation.

Les ratios de rotation donnent des indications sur l'aptitude des composantes du BFRE à se transformer en liquidités (encaissements ou décaissements).

L'évolution de ces ratios permet de prévoir les variations du BFRE et de la trésorerie.

### 2. Calculer les ratios de l'annexe 2 pour l'exercice N.

Ratios	Formule de calcul	Valeur
Délai de stockage des matières premières (1)	$(\text{Stock moyen de matières premières} / \text{Coût d'achat des matières consommées}) \times 360$	42 jours
Délai de stockage des produits finis (2)	$(\text{Stock moyen de produits finis} / \text{Coût de production des produits finis vendus}) \times 360$	40 jours
Délai de règlement des clients	$(\text{Créances clients} / \text{CATTTC}) \times 360$	48 jours
Délai de règlement des fournisseurs	$(\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats TTC}) \times 360$	56 jours
Poids du BFRE par rapport au chiffre d'affaires (exprimé en nombre de jours) (3)	$(\text{BFRE} / \text{CAHT}) \times 360$	80 jours

(1) Stock moyen de matières premières =  $(160\ 000 + 120\ 000) / 2 = 140\ 000$  €. Coût d'achat des matières premières consommées =  $1\ 240\ 000 + 120\ 000 - 160\ 000 = 1\ 200\ 000$  €. (2) Stock moyen de produits finis =  $(220\ 000 + 180\ 000) / 2 = 200\ 000$  €. Coût de production des produits finis vendus =  $1\ 850\ 000 + 180\ 000 - 220\ 000 = 1\ 810\ 000$  €. (3) BFRE =  $160\ 000 + 220\ 000 + 380\ 500 - 230\ 400 = 530\ 100$  €.

### 3. Préciser quelles sont les conditions nécessaires pour que les informations fournies par ces ratios de rotation soient pertinentes dans le cadre d'un diagnostic financier.

Il est difficile de réaliser un commentaire à partir de ratios de rotation que l'on ne peut pas comparer avec ceux de la profession, ou dont on ne peut pas étudier l'évolution. De plus, des informations contextuelles sont indispensables pour porter un jugement sur les ratios de rotation. Enfin, les ratios de rotation doivent être utilisés avec précaution lorsque l'activité est saisonnière.

## 3 DELMOTTE (2)

### 1. Indiquer les intérêts et les limites de la méthode des ratios dans le cadre d'un diagnostic financier.

Les ratios permettent à l'entreprise d'effectuer une analyse dynamique de certains indicateurs financiers (comparaison dans le temps) et de se positionner par rapport à d'autres entreprises exerçant dans le même secteur d'activité (comparaison dans l'espace).

Mais ils comportent des limites car ils ne sont pas normalisés, donc les entreprises peuvent utiliser des méthodes de calcul différentes faussant les comparaisons entre elles.

### 2. Calculer quelques ratios pertinents pour l'analyse de la structure et de l'équilibre financiers.

On peut calculer l'évolution du FRNG (14,44 %) et du BFRE.

Le BFRE de N = 490 500 + 39 600 soit 530 100.

Le taux d'augmentation du BFRE est donc de  $(530\ 100 - 412\ 800) / 412\ 800$  soit 28,42 %.

On peut calculer le taux d'endettement mesuré par le rapport Dettes Financières/Capitaux propres.

Enfin, on peut calculer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes (Dettes financières/CAF).

### 3. Présenter le diagnostic financier de la société Delmotte en vous appuyant sur l'ensemble des ratios calculés (y compris ceux de l'exercice 2),.

#### Analyse de la structure financière

Le fonds de roulement net global est positif et a augmenté de 14 % par rapport à N-1. Cela signifie que les ressources stables couvrent les emplois stables. Toutefois, pour l'exercice N, son montant est insuffisant pour couvrir le BFRE. En conséquence, la trésorerie nette est négative.

Au niveau de la composition des ressources stables, on observe que les dettes financières n'excèdent pas les capitaux propres. Le taux d'endettement mesuré par le rapport Dettes financières/Capitaux propres est inférieur à 1. Il est respectivement de 32 % en N-1 et 34 % en N.

La capacité de remboursement mesurée par le ratio Dettes financières/CAF est satisfaisante. Elle n'excède pas 3. Elle est respectivement de 2,40 en N-1 et 2,60 en N.

#### Analyse du BFRE

En dépit de la réduction du chiffre d'affaires, le BFRE a augmenté de 28 % par rapport à l'exercice N-1 et se situe au-dessus du BFRE sectoriel.

Cette dégradation s'explique principalement par une hausse des délais de rotation des éléments de l'actif.

Le délai de stockage des produits finis est supérieur de 10 points à la norme du secteur, ce qui traduit une difficulté probable d'écoulement des produits finis.

Le délai de règlement des clients s'est aussi accru (+ 17 %) mais reste proche de celui du secteur d'activité.

La durée de règlement des fournisseurs, plus faible que celle du secteur, a diminué de 7 %.

En conclusion, la situation financière de l'entreprise n'est pas critique. Toutefois, une attention toute particulière doit être portée à l'évolution des composantes du BFRE.

## Cas de synthèse

### DESSERTLACTÉ

#### 1. Identifier les différentes catégories de ratios présentés dans le document 2.

Croissance du chiffre d'affaires		Évolution
Taux d'augmentation du résultat net		Évolution
Taux d'augmentation de la CAF		Évolution
Taux de valeur ajoutée	<b>Analyse de l'activité</b>	Structure production
Taux de marge brute		Profitabilité
Taux de marge bénéficiaire		Profitabilité
Part du personnel dans la VA		Structure production
Taux de couverture des capitaux investis		Équilibre financier
Taux d'endettement	<b>Équilibre financier</b>	<b>Structure financière</b>
Capacité de remboursement		
Délai de stockage des matières premières		ACE
Délai de stockage des produits finis	<b>Rotation</b>	ACE
Délai de règlement des clients		ACE
Délai de règlement des fournisseurs		DCE
Vétusté des immobilisations corp.	<b>Investissements</b>	Structure production

#### 2. Calculer les ratios de l'annexe 2 pour l'exercice N.

	Formule de calcul	N
Croissance du chiffre d'affaires	$(CA_n - CA_{n-1}) / CA_{n-1}$	1 %
Taux d'augmentation du résultat net	$(RN_n - RN_{n-1}) / RN_{n-1}$	183 %
Taux d'augmentation de la CAF	$(CAF_n - CAF_{n-1}) / CAF_{n-1}$	61 %
Taux de valeur ajoutée	VA/CA	26 %
Taux de marge brute	EBE/CA	10 %
Taux de marge bénéficiaire	RN/CA	4 %
Part du personnel dans la VA	$(\text{Charges personnel} + \text{Charges sociales} + \text{participation}) / VA$	59 %
Taux de couverture des capitaux investis	$\text{Ressources stables} / (\text{Emplois stables} + \text{BFRE})$	112 %
Taux d'endettement	Dettes financières/Capitaux propres	17 %
Capacité de remboursement	Dettes financières/CAF	1,01
Délai de stockage des matières premières (1)	$(\text{Stock moyen} / \text{Achats consommés}) \times 361$	112 J
Délai de stockage des produits finis (2)	$(\text{Stock moyen} / \text{Coût de production des produits vendus}) \times 360$	48 J
Délai de règlement des clients (3)	$\text{Créances clients} / \text{CA TTC} \times 360$	53 J
Délai de règlement des fournisseurs (4)	$\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats et autres services extérieurs TTC} \times 360$	51 J
Vétusté des immobilisations corp.	$\text{Cumul des amortissements} / \text{Immobilisations corporelles brutes}$	76 %

(1)  $((2\ 740\ 818 + 2\ 614\ 523) / 2) / 8\ 596\ 808 \times 360 = 112$ . (2)  $((1\ 820\ 398 + 1\ 592\ 966) / 2) / 12\ 700\ 000 \times 360$

= 48. (3)  $(3\,072\,621/17\,417\,590 \times 1,2) \times 360 = 53$ . (4)  $(2\,253\,759/15\,766\,362) \times 360 = 51$

### 3. Calculer le FRNG et la trésorerie nette pour N et N-1.

$FRNG_n = 17\,746\,597 - 10\,916\,557 = 6\,830\,040$

$FRNG_{n-1} = 18\,379\,682 - 12\,167\,383 = 6\,212\,299$

Trésorerie n =  $6\,830\,040 - (4\,968\,347 + 260\,013) = 1\,601\,680$

Trésorerie n-1 =  $6\,212\,299 - (5\,332\,572 + 215\,689) = 664\,038$ .

### 4. Établir le diagnostic financier de la société DessertLacté à partir des ratios du document 2. Pour ce faire, commenter de façon structurée la situation de l'entreprise : évolution de son activité, profitabilité, structure de production, équilibre financier (structure financière et évolution du BFRE).

La société DessertLacté produit des crèmes desserts pour les grandes marques de distributeur. À partir des ratios établis pour l'année N, il s'agit de faire un diagnostic financier en analysant l'évolution de ces ratios entre N et N-1 (comparaison temporelle) et en les comparant aux ratios établis par le concurrent direct de DessertLacté, CrèmeLactée (comparaison spatiale).

#### Évolution de l'activité :

Le chiffre d'affaires de la société DessertLacté en N, a été de 17,4 millions d'euros générant un résultat de 650 835 €.

Son taux de croissance est de 1 %, inférieur à celui de l'année précédente, et surtout inférieur au 2 % d'augmentation du chiffre d'affaires de son principal concurrent, la société CrèmeLactée

Par contre, son résultat a été presque multiplié par 3 par rapport à l'année précédente.

#### Profitabilité :

L'exercice N révèle donc une très forte augmentation de la profitabilité de l'entreprise. Son taux de marge brute a doublé par rapport à N-1, et est supérieur de 2 points à celui de CrèmeLactée.

Cette évolution très positive se retrouve dans son taux de marge bénéficiaire qui a gagné trois points par rapport à l'exercice précédent, plaçant DessertLacté au même niveau de profitabilité que CrèmeLactée après prise en compte de toutes les opérations, y compris les opérations financières et exceptionnelles.

#### Structure de production :

Un quart du chiffre d'affaires provient directement du processus de production de l'entreprise, ce qui est conforme au taux d'intégration de CrèmeLactée.

On observe une baisse de près de 6 % des charges de rémunération du personnel. La part du personnel dans la valeur ajoutée diminue passant de 73 % à 59 %. Ceci explique pour partie la forte augmentation de l'EBE constatée en N.

L'appareil de production est, semble-t-il, plus ancien que celui de CrèmeLactée. Le taux de



# CORRIGÉ

vétusté de 76 % est très élevé. Des investissements sont probablement à prévoir dans les prochaines années.

## Équilibre financier :

On constate une baisse du taux d'endettement de l'entreprise qui est passée de 22 % à 17 %, alors que CrèmeLactée a un taux d'endettement de 65 %. Une année de CAF permet de rembourser les dettes financières, contre 2 l'année précédente et 2.5 pour CrèmeLactée. L'entreprise jouit donc d'une très forte autonomie financière, qui s'est encore améliorée en N compte tenu de l'augmentation de la CAF et de la baisse des dettes financières.

Malgré le désendettement de l'entreprise, le FRNG a augmenté de 617 741 €. Comme le BFR a baissé de 319 901 €, la trésorerie a augmenté de 937 642 €.

Le montant de la trésorerie est en effet passé de 664 038 € à 1 601 680 euros (données à calculer à partir de la formule  $FRNG - BFRE - BFRHE$ ).

Cette très forte augmentation de la trésorerie provient pour partie d'une meilleure gestion de tous les postes du BFRE.

La durée d'écoulement du stock de matières premières a gagné 28 jours par rapport à l'année précédente, mais elle reste supérieure de 37 jours à celle de CrèmeLactée.

DessertLacté a amélioré la gestion de son poste clients dont elle a réduit la durée de 17 jours, passant de 70 jours à 53 jours, alors que CrèmeLactée accorde un crédit client de 60 jours.

Le crédit fournisseurs s'est rallongé de quelques jours par rapport à l'année précédente mais reste inférieur de 9 jours à celui de son concurrent, qui, en raison de sa taille, est probablement mieux placé pour négocier.

**En conclusion**, il semble qu'au cours de l'exercice N, la société DessertLactée a engagé d'importants efforts pour améliorer sa rentabilité, et pour améliorer la gestion de son BFRE.

Ces efforts ont permis d'augmenter très significativement la CAF et la situation de trésorerie de l'entreprise qui était déjà confortable.

Il faudrait désormais, que cette trésorerie soit utilisée pour réaliser les investissements nécessaires à un rajeunissement son appareil de production et à une reprise de son développement commercial.