

## Chapitre 7

### 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 b.** La prise en compte des données ESG permet d'améliorer l'image de l'entreprise en termes de durabilité. Les données ESG ne sont pas obligatoires pour toutes les entreprises. Elles permettent d'expliquer une performance globale.

**6 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.

**7 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.

**8 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).

**9. c.d.** Les ratios de liquidité permettent de vérifier que les actifs à court terme permettent de couvrir les dettes à court terme. Le ratio de liquidité immédiate permet de vérifier que la trésorerie est suffisante pour payer les dettes à court terme.

**10 c. d.** Le taux de croissance de l'activité et le taux d'augmentation du chiffre d'affaires

sont synonymes =  $(CAN - CA_{N-1}) / CA_{N-1} = 50 \%$ .

**11 b.d.** Le taux de marge bénéficiaire est de 10%. L'entreprise a un processus de production fortement intégré, avec un taux de valeur ajoutée de 80%. La part du personnel dans la valeur ajoutée est de 75%. La part de l'entreprise dans la valeur ajoutée se mesure par le ratio CAF / VA, soit  $1\,520 / 8\,000$  soit 19%.

**12 a. c.** Ressources stables (RS) = Capitaux propres + Emprunts = 5 000 K€. Capitaux investis (CI) = Emplois stables (ES) + BFRE = 2 500 K€. Ratio de couverture des emplois stables :  $RS/ES = 250 \%$ . Ratio de couverture des capitaux investis :  $RS/CI = 200 \%$ .

**13 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.