

# **Analyse Financière : cas de synthèse**

## **Société GENERAC**

*(sujet de partiel 2h)*

La société Générac est une entreprise industrielle qui fabrique des panneaux photovoltaïques. Elle a connu un fort développement de son chiffre d'affaires en quelques années. Son activité connaît globalement un franc succès et la croissance devrait se poursuivre en 2020.

Monsieur Antoine est assez satisfait de l'exercice 2019. Son chiffre d'affaires a augmenté de plus de 5% et son résultat comptable de plus de 28%. Mais pour la première fois, il connaît des problèmes de trésorerie qu'il ne parvient pas à expliquer.

Il vous demande d'effectuer un diagnostic financier de son entreprise.

- 1- Vous réaliserez tout d'abord un diagnostic de la rentabilité dans le temps (2019 par rapport à 2018) et dans l'espace (par rapport aux autres entreprises du secteur) de la Société Générac. Vous analyserez pour cela les TSIG 2018 et 2019 et vous calculerez et utiliserez à bon escient les ratios qui vous semblent utiles à l'analyse. Vous relèverez, pour conclure cette partie, les points forts et les points faibles de l'entreprise et vous proposerez des mesures ou des orientations pour l'avenir.
  
- 2- Vous établirez ensuite un diagnostic de la trésorerie. A partir des bilans 2018 et 2019 :
  - 2.1. Vous calculerez le FR, le BFR et la trésorerie pour 2018 et 2019,
  - 2.2. Vous représentez graphiquement pour 2018 et 2019 l'équilibre entre FR, BFR et Trésorerie. Que vous apparaît-il ?
  - 2.3. Vous expliquerez l'évolution du fond de roulement
  - 2.4. Vous calculerez les ratios utiles et expliquerez l'évolution du BFR
  - 2.5. Vous conclurez sur l'évolution de la situation de la trésorerie et proposerez des mesures ou des orientations pour l'avenir.
  
- 3- Pour terminer, vous conclurez en 10 ou 15 lignes sur la situation financière globale (rentabilité et trésorerie) de l'entreprise et proposerez à Monsieur Antoine quelques pistes pour améliorer la performance en 2020.

*NB : Tous les chiffres sont en milliers d'euros*

## Annexe 1 : Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion (en Milliers d'euros)

	2019	%	2018
Ventes de marchandises			
Achat de marchandises			
Variation de stock de marchandises			
<b>Marge commerciale</b>			
Production vendue	179096		170350
Production stockée	+2124		500
<b>Production de l'exercice</b>	<b>181220</b>		<b>170850</b>
Achats de matières premières	41577		34070
Variation de stocks de MP	-4100		0
Consommations en provenance des tiers	63583		62824
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>80160</b>		<b>73956</b>
Subventions d'exploitation	200		
Impôts et taxes	7062		5914
Charges de personnel	46228		41525
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>	<b>27070</b>		<b>26517</b>
Reprise sur amortissements et provisions			
Autres produits	1250		4100
Dotations aux amortissements	15749		13037
Autres charges			
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>12571</b>		<b>17580</b>
Produits financiers	3923		1389
Charges financières	8306		7430
<b>Résultat Courant Avant Impôts (RCAI)</b>	<b>8188</b>		<b>11539</b>
Produits exceptionnels / PCEA	2822		825
Charges exceptionnelles / VCEAC	1630		556
Charges exceptionnelles sur opération de gestion			4000
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>1192</b>		<b>-3731</b>
Participation des salariés au bénéfice	425		370
Impôt sur les bénéfices	2620		2490
<b>Résultat net comptable</b>	<b>6335</b>		<b>4948</b>

**Annexe 2 : Ratios relatifs aux entreprises du même secteur en 2019**

Taux de valeur ajoutée = VA / CAHT = 40%

Frais de personnel / VA = 50%

Dotations aux amortissements / VA = 15%

EBE / CAHT = 15%

Résultat d'exploitation / CAHT = 8%

Charges financières / VA = 5%

Résultat net / CAHT = 2%

Résultat net/capitaux propres = 8%

**Annexe 3 : Bilan du 31 décembre 2018 (en milliers d'euros)**

Actif				Passif	
<b><u>Actif immobilisé</u></b>				<b><u>Capitaux propres</u></b>	
Terrains	12568		12568	Capital	14200
Constructions	55900	23275	32625	Réserves	26306
Matériels	60000	29688	30312	Résultat	4948
Autres immob corp	15000	5318	9682	<b>Total capitaux propres</b>	<b>45454</b>
<b>Total actif immob</b>	<b>143468</b>	<b>58281</b>	<b>85187</b>	<b><u>Dettes</u></b>	
<b><u>Actif circulant</u></b>				Emprunts auprès des banques	50219
Stocks de PF			3591	Fournisseurs	14920
Stocks de MP			3724	Dettes fiscales et sociales	15243
Clients			24730	<b>Total dettes</b>	<b>80382</b>
Valeur mob de placemnt			1420		
Disponibilités			7184		
<b>Total actif circulant</b>			<b>40649</b>		
<b>Total actif</b>			<b>125836</b>	<b>Total passif</b>	<b>125836</b>

**Annexe 4 : Bilan du 31 décembre 2019 (en milliers d'euros)**

Actif				Passif	
<b><u>Actif immobilisé</u></b>				<b><u>Capitaux propres</u></b>	
Terrains	13266		13266	Capital	14200
Constructions	51900	24195	27705	Réserves	27956
Matériels	60424	35051	25373	Résultat	6335
Autres immob corp	17097	6415	10682	<b>Total capitaux propres</b>	<b>48491</b>
<b>Total actif immob</b>	<b>142687</b>	<b>65661</b>	<b>77026</b>	<b><u>Dettes</u></b>	
<b><u>Actif circulant</u></b>				Emprunts auprès des banques	32896
Stocks de PF			5715	Découvert bancaire	3477
Stocks de MP			7824	Fournisseurs	19200
Clients			25363	Dettes fiscales et sociales	13170
Valeur mob de placemnt			1306	<b>Total dettes</b>	<b>68743</b>
<b>Total actif circulant</b>			<b>40208</b>		
<b>Total actif</b>			<b>117234</b>	<b>Total passif</b>	<b>117234</b>

## ***Annexe 5 : Renseignements complémentaires pour l'analyse de la trésorerie***

*Le coût de production des produits finis s'élevait en 2018 à 64638 M€*

*Le coût de production des produits finis s'élevait en 2019 à 87870 M€*

### *Ratios relatifs aux entreprises du même secteur en 2019*

*BFR /CAHT : 2 %*

*Délai de rotation des créances clients : 50 jours*

*Délai de rotation des dettes fournisseurs : 50 jours*

*Délai de rotation des stocks de MP : 40 jours*

*Délai de rotation des stocks de produits finis : 30 jours*

## Annexe 6 : Informations complémentaires

Monsieur Antoine estime que les relations avec son banquier sont excellentes. Celui-ci accorde, sans poser de problèmes, un découvert à l'entreprise en cas de besoin. Il est par ailleurs très bon conseiller : sur les conseils du banquier, Monsieur Antoine a ainsi décidé de rembourser en janvier 2019, de manière anticipée, 18000 € correspondant à un emprunt réalisé en 2004 à un taux d'intérêts un peu élevé qui s'élevait à 7%.

Monsieur Antoine souligne que le résultat de 2019 s'est accru de 28% alors que des redevances perçues annuellement pour un brevet déposé en 1997 (redevances comptabilisées au compte 751 " Redevances pour concessions, brevets, ... ", et classées dans « Autres produits » dans le TSIG) est tombé dans le domaine public. Ce brevet, loué à d'autres entreprises, a généré jusqu'à fin 2018 un revenu annuel de 2000 M€.

Monsieur Antoine a par ailleurs vendu début 2019 pour 2822 M€ un bâtiment dont la valeur comptable était de 1630 M€ à une entreprise ardéchoise qui jusqu'alors nous louait ce local. Le loyer (enregistré dans le compte 752 et classé dans « Autres produits » dans le TSIG) s'élevait à 850 M€ par an.

Les prix de ventes des panneaux photovoltaïques sont restés inchangés entre 2018 et 2019.

Monsieur Antoine a changé de fournisseur de matières premières début 2019. Il a choisi de travailler avec l'entreprise Castelginest car elle vend ses produits au même prix que l'ancien fournisseur mais elle lui accorde des délais de paiement de 60 jours (contre 45 jours pour l'ancien fournisseur). Le dirigeant de l'entreprise Castelginest l'oblige en contrepartie à commander en grosses quantités : la Société Génomac passait à son ancien fournisseur, douze commandes annuelles, elle ne passe maintenant, à l'entreprise Castelginest, que quatre commandes annuelles. Monsieur Antoine affirme que cela ne pose aucun problème dans la mesure où il dispose de la place nécessaire pour le stockage et où les matières premières ne se périment pas. Il est en revanche un peu inquiet de quelques retours formulés par ses ouvriers lui signalant que la matière première du fournisseur Castelginest génère plus de rebuts que celle de l'ancien fournisseur.

Monsieur Antoine a investi en janvier 2019 dans un nouveau logiciel et du matériel informatique permettant de calculer plus précisément le nombre de m<sup>2</sup> de panneaux photovoltaïques nécessaire compte tenu de la surface de la maison, de son exposition... Monsieur Antoine pense ainsi améliorer la qualité du service aux clients qui sont demandeurs de ce type de services.

En 2019, Monsieur Antoine a augmenté les salaires de ses employés de près de 4% (pour essayer de retenir les meilleurs dans l'entreprise) et a proposé des primes conséquentes à ceux qui ont accepté de suivre des formations à Saint-Etienne pour accroître leur productivité. Il a aussi embauché de nouveaux salariés de très bon niveau pour faire face à l'augmentation de l'activité (augmentation qui, au regard du carnet de commandes de 2020, devrait se poursuivre).

Le mode de rémunération des commerciaux a évolué en 2019. Leur commission était jusqu'à fin 2018 calculée chaque fin de mois sur le chiffre d'affaires réalisé au cours du mois. Elle est dorénavant calculée sur le chiffre d'affaires encaissé au cours du mois.