

Analyse Financière : cas de synthèse

L'entreprise MATELLES

L'entreprise Matelles exerce deux types d'activité :

- fabrication et vente de machine-outil
- achats/reventes de pièces détachées

Il s'agit d'une entreprise bénéficiant d'une bonne notoriété dans sa région. Monsieur Matelles est en effet connu pour son paternalisme envers ses salariés et son sérieux envers ses clients et ses fournisseurs.

La SA Matelles s'est agrandi récemment en rachetant début N, grâce à un emprunt, le matériel, le stock et le fichier client d'un petit fabriquant de machine-outil concurrent dont le dirigeant est parti à la retraite. Cette entreprise génère un chiffre d'affaires de 3000 M€. Monsieur Matelles est assez fier d'avoir conservé l'ensemble du personnel de ce concurrent.

Mr Matelles vous sollicite en ce début d'année N+1 car, pour la première fois depuis la création de l'entreprise, le compte de résultat N dégage une perte. Certes le bénéfice de N-1 n'était pas très important, mais cela était dû à des raisons exceptionnelles (perte d'un procès et vol d'une machine de grande valeur).

Le résultat de cette l'année l'inquiète beaucoup car il ne parvient pas à l'expliquer. A cet effet, il vous demande d'effectuer un diagnostic de la rentabilité de son entreprise. Votre travail s'accomplit en trois temps :

- **Vous construisez, pour N-1 et N, le tableau des soldes intermédiaires de gestion,**
- **Vous proposez quelques ratios de rentabilité que vous jugez pertinents pour N-1 et N,**
- **Vous procédez à un diagnostic de rentabilité de l'entreprise et proposez des mesures ou des orientations pour l'avenir**

Il s'inquiète en outre de la dégradation de sa trésorerie qui s'est elle aussi considérablement dégradée en N-1. A partir des bilans N et N-1 :

- **calculer le FR, le BFR et la trésorerie pour N-1 et N, calculer pour chacun le pourcentage d'évolution**
- **Représenter graphiquement pour N-1 et N l'équilibre entre FR, BFR et Trésorerie. Que vous apparaît-il ?**
- **Calculer les ratios utiles pour expliquer l'évolution du BFR**
- **Expliquer l'évolution de la situation constatée**

NB : tous les chiffres sont en milliers d'euros

Renseignements pour l'analyse de la rentabilité : Ratios relatifs aux entreprises du même secteur :

- Marge commerciale/Ventes = 49%
- Taux de valeur ajoutée = $VA / CAHT = 45\%$
- Frais de personnel / VA = 75%
- Dotations aux amortissements / VA = 3%
- EBE / CAHT = 9%
- Résultat d'exploitation / CAHT = 6%
- Charges financières / VA = 8%
- Résultat net / CAHT = 4%
- Résultat net/capitaux propres = 2%

Conjoncture économique défavorable dans ce secteur d'activité

Renseignements complémentaires pour l'analyse de la trésorerie :

- Le coût de production des produits finis s'élevait en N-1 à 94000
- Le coût de production des produits finis s'élevait en N à 96000
- Ratios relatifs aux entreprises du même secteur
- BFRE /CAHT : 20%
- Délai de rotation des créances clients : 70 jours
- Délai de rotation des dettes fournisseurs : 87 jours
- Délai de rotation des stocks de marchandises : 15 jours
- Délai de rotation des stocks de PF : 80 jours

COMPTE DE RESULTAT N-1

Charges		Produits	
Charges d'exploitation		Produits d'exploitation	
Achats de marchandises	2727	Ventes de marchandises	3022
Variation de stocks de march	-45	Production vendue	96960
Autres achats & charges externes	49852	Production stockée	1280
Impôts et taxes	3999	Reprise sur amortissements	480
Charges de personnel	38980	Autres produits	<u>1275</u>
Dotation aux amortissements	2210	Total produits d'exploitation	103017
Autres charges	<u>263</u>		
Total charges d'exploitation	97986	Produits financiers	
		Intérêts des placements	465
Charges financières		Produits exceptionnels	
intérêts	3738	PCEA	387
Charges exceptionnelles			
Sur opération de gestion (procès perdu)	649		
VCEAC	<u>956</u>		
Total charges exceptionnelles	1605		
Impôt sur les bénéfices	310		
Σ Charges	103639	Σ Produits	
Bénéfice	230		
Σ Charges	103869	Σ Produits	103869

COMPTE DE RESULTAT N

Charges		Produits	
Charges d'exploitation		Produits d'exploitation	
Achats de marchandises	2607	Ventes de marchandises	5300
Variation de stocks de march	0	Production vendue	96669
Autres achats & charges externes	52176	Production stockée	3827
Impôts et taxes	1353	Autres produits	<u>2434</u>
Charges de personnel	44364	Total produits d'exploitation	108230
Dotations aux amortissements	3111		
Autres charges	<u>195</u>	Produits financiers	
Total charges d'exploitation	103806	Intérêts des placements	460
Charges financières		Produits exceptionnels	
Intérêts	4430	PCEA	693
Charges exceptionnelles			
VCEAC	1155		
Total charges exceptionnelles	1155		
Impôt sur les bénéfices	320		
Σ Charges	110580	Σ Produits	110252
		Perte	328

Σ Charges	110580	Σ Produits	110580
------------------	---------------	-------------------	---------------

- BILAN DU 31 DECEMBRE N-1

Actif				Passif	
<u>Actif immobilisé</u>				<u>Capitaux propres</u>	
Terrain			4160	Capital	20000
Constructions	11400	6000	5400	Réserves	9354
Matériel	4630	1827	2793	Résultat	<u>230</u>
Autres immos corp	2000	1215	785	Total capitaux propres	29584
Titres de particip			<u>1154</u>		
Total actif immob			14292	<u>Dettes</u>	
<u>Actif circulant</u>				Emprunts	17881
Stocks de PF			22990	Fournisseurs	15185
Stocks de march			100	Dette fiscale et sociale	<u>6087</u>
Clients			29407	Total dettes	39153
Valeur mob de plac			350		
Disponibilités			<u>1598</u>		
Total actif circulant			54445		
Total actif			68737	Total passif	68737

- BILAN DU 31 DECEMBRE N

Actif				Passif	
<u>Actif immobilisé</u>				<u>Capitaux propres</u>	
Terrain			4160	Capital	20000
Constructions	18500	6500	12000	Réserves	9584
Matériel	6930	1930	5000	Résultat	<u>-328</u>
Autres immos corp	3127	1513	1614	Total capitaux propres	29256
Titres de particip			<u>1049</u>		
Total actif immob			23823	<u>Dettes</u>	
<u>Actif circulant</u>				Emprunts	20648
Stocks de PF			26817	Découvert bancaire	5467
Stocks de march			100	Fournisseurs	18534
Clients			31461	Dette fiscale et sociale	<u>8766</u>
Valeur mob de plac			460	Total dettes	53415
Disponibilités			<u>10</u>		
Total actif circulant			58848		
Total actif			82671	Total passif	82671