



# **CY TECH CORRECTION EXAMEN DE GESTION FINANCIERE**

## **ING 2**

**Durée :1h30**  
**Calculatrice autorisée**

1)

### **Proposition d'éléments de correction**

#### Structure de l'entreprise

L'entreprise a augmenté ses actifs sur la période qui ont été financé (19%). De même sa trésorerie a augmenté de 7% (en tenant compte des valeurs mobilières de placement. On note une hausse des capitaux propres qui s'explique par la hausse du résultat réalisé l'exercice comptable précédent.

Le niveau d'endettement de l'entreprise, bien qu'il ait augmenté de 64% en un an, n'est que de 35% et n'est donc pas alarmant.

Le PBR est faible (0,03), ce qui montre que l'action est une valeur de rendement.

#### Analyse de l'activité

Le Chiffre d'affaire a augmenté de 10%, ce qui s'explique par le contexte de crise covid qui a favorisé l'augmentation de l'activité compte-tenu du secteur de cette entreprise. Cela s'accompagne d'une hausse de la marge brute d'exploitation de 17% et une marge nette de 3%. Il faut quand même noter ici que le résultat net a doublé en un an.

#### La rentabilité de l'activité

La rentabilité financière est de 4% qui est le taux de rentabilité qu'offre l'entreprise à ses actionnaires. L'entreprise arrive dans son activité courante à dégager de la rémunération de ses capitaux. L'entreprise est donc économiquement viable. L'entreprise dégage une rentabilité de l'actif de 22,8%. Cela témoigne de la capacité de ces actifs à créer de la valeur.

#### Conclusion :

L'entreprise affiche de bon résultats économiques et financiers.

2)

### 1. Détermination des CAF d'exploitation sur les 5 ans (en milliers d'euros)

	VARIANTE A	VARIANTE B
Production (en milliers d'unités)	32 000,00	20 000,00
<b>Chiffres d'affaires</b>	384 000,00	240 000,00
Coût de production hors amortissement	232 000,00	145 000,00
Coût de distribution	80 000,00	50 000,00
Amortissements	21 250,00	12 500,00
<b>Résultat avant impôt</b>	50 750,00	32 500,00
IS à 33 1/3%	16 916,67	10 833,33
<b>Résultat après impôt</b>	33 833,33	21 666,67
Amortissements	21 250,00	12 500,00
<b>CAF d'exploitation</b>	55 083,33	34 166,67

### 2. Détermination des flux de liquidité pour chaque variante du projet

VARIANTE A	0	1	2	3	4	5
CAF d'exploitation		55 083,33 €	55 083,33 €	55 083,33 €	55 083,33 €	55 083,33 €
Investissement	170 000,00 €					
Valeur résiduelle de l'usine						63 750,00 €
<b>Flux net de liquidités</b>	-170 000,00 €	55 083,33 €	55 083,33 €	55 083,33 €	55 083,33 €	118 833,33 €
<b>Flux net de liquidités actualisés</b>	-170 000,00 €	50 075,76 €	45 523,42 €	41 384,92 €	37 622,66 €	73 786,15 €
<b>VAN</b>	<b>78 392,91 €</b>					
<b>TRI</b>	<b>24,75%</b>					
<b>Cash flow cumulé</b>		50 075,76 €	95 599,17 €	136 984,10 €	174 606,76 €	248 392,91 €
<b>DRC</b>	<b>3 ans 10 mois environ</b>					
<b>Indice de profitabilité</b>	<b>1,46</b>					

VARIANTE B	0	1	2	3	4	5
CAF d'exploitation	100 000,00 €	34 166,67 €	34 166,67 €	34 166,67 €	34 166,67 €	34 166,67 €
Investissement						
Valeur résiduelle de l'usine						37 500,00 €
<b>Flux net de liquidités</b>	-100 000,00 €	34 166,67 €	34 166,67 €	34 166,67 €	34 166,67 €	71 666,67 €
<b>Flux net de liquidités actualisés</b>	-100 000,00 €	31 060,61 €	28 236,91 €	25 669,92 €	23 336,29 €	44 499,36 €
<b>VAN</b>	52 803,10 €					
<b>TRI</b>	26,82%					
Cash flow cumulé		31 060,61 €	59 297,52 €	84 967,44 €	108 303,74 €	152 803,10 €
<b>DRC</b>	3 ans 8 mois environ					
<b>Indice de profitabilité</b>	1,53					

### Conclusion

Rang	Délai de récupération	VAN	Indice de profitabilité	TRI
<b>1</b>	B	A	B	B
<b>2</b>	A	B	A	A

Conclusion: Tous les critères ne sont pas concordants. On préférera ici A car il procure la VAN la plus grande. Par ailleurs les c l'IP et le DRC).

Le critère du TIR est discutable car rapport à celui de la VAN qui reste le meilleur indicateur économique pour un choix d'investissement.