
DÉPARTEMENT FINANCE ACCOUNTING AND MANAGEMENT CONTROL

—
FI03-001-G – Analyse financière
—

Examen de fin de semestre du mardi 3 janvier 2023

Durée : 2h

—
Responsable du module : François VIAUD
—

Semestre 3 - Année 2022-2023

Consignes / Spécifications :

- Aucune sortie n'est autorisée avant 30 minutes.
 - Toute sortie est définitive et la copie doit être rendue.
 - Aucun téléphone portable ni montre connectée ne doit être conservé.e. sur soi ou près de soi durant l'examen. Les sacs et téléphones portables éteints doivent être déposés à l'avant de la salle d'examen.
 - Aucun échange de matériel n'est autorisé durant l'examen (stylo, gomme, plan comptable, effaceur, etc..).
-
- Le barème est renseigné à titre indicatif et pourra être modifié.

Consignes/Spécifications :

- Répondez aux questions dans l'ordre donné, sur une copie à part.
- Justifiez bien vos calculs
- Le temps est donné à titre indicatif, 10 min sont prévues pour vous relire.
- Une calculatrice, selon les règles de l'ESSCA est autorisée.

Macoretz est une entreprise domiciliée en Loire-Atlantique qui fabrique des maisons en utilisant des matériaux minimisant l'impact environnemental. L'objectif de l'entreprise est d'utiliser à 50% des matériaux biosourcés, comme le bois, pour construire et rénover l'habitat de demain.

L'entreprise vous communique certains éléments financiers simplifiés pour vous permettre de l'aider à construire une analyse financière à présenter à ses partenaires vis-à-vis du projet qu'elle a. Son exercice comptable court du 1^{er} octobre au 30 septembre du mois suivant.

Pour ce faire, elle vous pose différentes questions vous permettant d'arriver à un diagnostic final.

1. Analyse de l'activité (25min) :

- a. Calculez trois ratios d'analyse de l'activité pour chaque période (au moins un ratio de répartition de la VA minimum). (2.25pts)

Ratios	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
EBE/VA	19,10%	12,31%	16,88%
Personnel/VA	79,30%	85,67%	81,32%
DAP/VA	8,97%	10,94%	9,32%
Charge fi/VA	1,61%	1,76%	1,67%
Charge fi/EBE	8,40%	14,31%	9,91%
Tx marge commercial	78,51%	76,25%	90,00%
Tx marge bénéficiaire	2,99%	1,22%	2,05%
Varia CA	19,94%	-14,66%	
Varia VA	19,44%	-8,83%	

0,75pt par ratio correct sur les trois (deux) périodes.

Si une erreur de calcul sur la période 0,5pt pour un même ratio,

si deux erreurs sur la période 0 pour un même ratio.

- b. Quelle est la capacité de remboursement de l'entreprise pour chaque période ? (1.5pts)

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Dette fi/CAF	5,15	9,73	5,78

0,5pt par valeur correcte

- c. Commentez et analysez vos calculs liés à l'activité (1a et 1b). (2pts)

0,5pt par commentaire de ratio donnant un sens et mis en perspective (faux logique accepté).

0,5pt pour le commentaire de la capacité de remboursement sachant que dans le cours on dit que cela ne peut excéder 4 (faux logique accepté)

Jusqu'à 1 pt supplémentaire pour toute information relative à l'activité ajoutée en plus des commentaires précédents (dans la limite du maximum des points de la question = 2pts/2)

2. Analyse fonctionnelle (40min) :

- a. Calculez le ratio de liquidité générale et le ratio d'autonomie financière pour chaque année à partir du bilan fonctionnel. (1.5pts)

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Liquidité générale	1,77	2,02	1,93
Autonomie financière	21,90%	19,89%	23,30%

0,25pt par valeur correcte

- b. Calculez les ratios du BFR (durée moyenne de stockage, durée du crédit client, durée du crédit fournisseur) pour chaque période. (4.5pts)

Sans erreur sur le CA et en faisant la moyenne des stocks entre l'année étudiée et l'année précédente :

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Durée moyenne de stockage	56	48	35
Durée créance client	77	77	62
Durée dette fournisseur	62	62	42

0,5pt par valeur

Si erreur dans le CA pour le calcul de la durée moyenne créance client : 0

Si prise en compte d'une autre dette que seule la dette fournisseur pour la durée de la dette fournisseur : 0

Si durée de stockage fait sans la moyenne des périodes : tous les points :

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Durée de stockage	63	56	35

Avec TVA 20%

Durée moyenne créance client	92	92	75
Durée moyenne dette fournisseur	75	74	50

- c. Commentez et analysez les équilibres fonctionnels à l'aide de vos calculs précédents (2a et 2b) et toute autre information que vous pouvez utiliser. (3pts)

1pt pour le commentaire du BFR en augmentation lié à l'augmentation de la durée du stockage et de la durée du crédit client. (faux logique accepté)

1pt pour le commentaire sur le FRNG qui permet de couvrir le BFR et dégager une trésorerie nette positive.

0,5pt pour une appréciation de la liquidité (faux logique accepté)

0,5pt pour une appréciation de l'autonomie financière par rapport au taux de 20% donné en cours (faux logique accepté)

1pt supplémentaire (dans la limite de 3pts maximum sur la question 3/3) pour toute information supplémentaire donnée en lien avec l'équilibre fonctionnel

3. Analyse de la rentabilité (15min) :

a. Quel est le montant de l'effet de levier pour chaque année ? (1.5pts)

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Effet de levier	6,72%	2,57%	4,53%

0,5pt par valeur

b. Commentez et analysez la rentabilité de l'entreprise. (1.5pts)

0,5pt pour un commentaire sur la croissance des rentabilités entre 2019 et 2021

0,5pt pour un commentaire sur la croissance de la rentabilité financière liée à la croissance de la rentabilité économique

0,5pt pour un commentaire sur l'existence de l'effet de levier et son risque (faux logique possible)

0,5pt supplémentaire pour tout commentaire supplémentaire en lien avec la rentabilité (dans la limite de 1,5/1,5 pour la question)

4. La direction de l'entreprise se pose la question d'investir dans de nouveaux moyens de production (immobilisations corporelles) et embaucher davantage de salariés pour les exercices suivants. Cela permettrait de répondre à la demande importante dans le secteur du bâtiment.

Elle se demande aussi comment financer ces nouveaux investissements probables. En croisant les différentes données et vos réponses aux questions précédentes, conseillez et expliquez à l'entreprise si elle doit ou non envisager ce projet. Veillez à bien mettre en relation les différentes dimensions (activité, fonctionnelle, économique). (2.25pts) (30min)

Faux logique possible avec tous les points.

Augmenter les immobilisations et embaucher, cela va pouvoir répondre à une demande en croissance et permettre d'accroître le volume d'activité. Pour pouvoir embaucher, il faut tout de même que l'augmentation du volume d'activité permette de maintenir une certaine croissance la VA pour pouvoir absorber les nouvelles charges de personnel **(0,75pt)**. Il ne faut pas que cela passe par une diminution de l'EBE.

Une augmentation des immobilisations corporelles est envisageable dans la mesure où le FRNG est d'ailleurs supérieur au BFR. **(0,75pt)**

Pour le financement, la capacité de remboursement risque de rendre difficile l'emprunt bancaire **(0,25pt)**. Il lui reste à augmenter ses capitaux propres **(0,25pt)**, cela va réduire l'effet de levier, et donc le risque que l'entreprise porte sur sa structure, et permettre de maintenir un FRNG permettant de couvrir le BFR **(0,25pt)** qui risque d'augmenter avec le volume d'activité. Cela va aussi sécuriser l'autonomie financière de l'entreprise qui va pouvoir passer au-delà de 20% de façon plus certaine.

0,5pt pour tout élément supplémentaire dans la limite de 2,25/2,25 sur cette question.

Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion de Macoretz en €

Soldes intermédiaires de gestion	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Ventes de Marchandises	59 033	51 455	99 762
Achats de Marchandises	12 685	12 223	9 977
<u>MARGE COMMERCIALE</u>	46 348	39 232	89 785
Production vendue (biens + services)	23 846 051	19 880 087	23 255 443
Production stockée	0	0	10 615
Production immobilisée	65 893	100 357	308 834
<u>PRODUCTION DE L'EXERCICE</u>	23 911 944	19 980 444	23 553 662
Consommation de l'exercice en provenance des tiers	13 314 890	11 108 827	13 869 248
<u>VALEUR AJOUTEE</u>	10 643 402	8 910 849	9 774 199
Impôts et taxes	170 733	179 579	176 671
Charges de personnel	8 439 861	7 633 984	7 948 042
<u>EBE (EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION)</u>	2 032 808	1 097 286	1 649 486
Reprises sur charges et transferts	410 375	309 355	283 166
Autres produits	2 828	2 780	1 526
Dotations aux amortissements et provisions	955 009	974 786	911 018
Autres charges	6 847	6 283	14 999
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>	1 484 155	428 352	1 008 161
Produits financiers	6 529	6 429	32 428
Charges financières	170 838	157 038	163 414
<u>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</u>	1 319 846	277 743	877 175
Produits exceptionnels	129 943	187 975	143 498
Charges exceptionnelles	75 263	61 055	57 026
<u>RESULTAT EXCEPTIONNEL</u>	54 680	126 920	86 472
Participation des salariés	110 114	0	98 247
Impôts sur les bénéfices	549 810	161 865	385 459
<u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>	714 602	242 798	479 941

Détail sur la consommation en provenance de tiers :

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Achat de Matières Premières	7 779 930	6 639 243	7 513 535

Capacité d'autofinancement de Macoretz en €

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
CAF	1 175 679	781 448	1 015 868

Bilan Fonctionnel de Macoretz en €

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019		30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Emplois stables				Ressources stables			
Immobilisations incorporelles	550 163	451 216	396 859	Capitaux propres	5 086 012	4 544 747	4 836 016
Immobilisations corporelles	13 532 401	13 328 439	13 226 428	Amortissements et provisions	7 165 247	6 691 497	6 471 881
Immobilisations financières	460 192	978 750	222 428	Dettes structurelles	6 058 535	7 601 353	5 873 649
<i>Total emplois stables</i>	<i>14 542 756</i>	<i>14 758 405</i>	<i>13 845 715</i>	<i>Total ressources stables</i>	<i>18 309 794</i>	<i>18 837 597</i>	<i>17 181 546</i>
Actif circulant d'exploitation (ACE)				Dettes d'exploitation (DE)			
Stocks de matière premières	1361610	1037363	728184	Dettes fournisseurs	2 300 078	1 910 171	1 603 432
Créances	5087150	4237387	4039814	Dettes fiscales et sociales	2 572 799	2 048 168	1 960 339
EENE	0	0	0	<i>Total DE</i>	<i>4 872 877</i>	<i>3 958 339</i>	<i>3 563 771</i>
<i>Total ACE</i>	<i>6 448 760</i>	<i>5 274 750</i>	<i>4 767 998</i>	Dettes hors exploitation (DHE)			
Actif circulant hors exploitation (ACHE)					40 449	50 596	13 603
Autres créances	266 829	227 184	504 639	Autres dettes			
<i>Total ACHE</i>	<i>266 829</i>	<i>227 184</i>	<i>504 639</i>	<i>Total (DHE)</i>	<i>40 449</i>	<i>50 596</i>	<i>13 603</i>
Actif de Trésorerie				Passif de trésorerie			
VMP	318 493	318 493	316 907	EENE	0	0	0
Disponibilités	1 646 282	2 267 700	1 323 661	CBC	0	0	0
<i>Total actif de trésorerie</i>	<i>1 964 775</i>	<i>2 586 193</i>	<i>1 640 568</i>	<i>Total passif de trésorerie</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
TOTAL EMPLOIS	23 223 120	22 846 532	20 758 920	TOTAL RESSOURCES	23 223 120	22 846 532	20 758 920

Quelques détails :

- Il n'y a pas de CBC SCB
- Il n'y a pas de provisions pour risques et charges
- Il n'y a pas de crédit-bail

Equilibres fonctionnels de Macoretz en €

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
FRNG	3 767 038	4 079 192	3 335 831
BFR	1 802 263	1 492 999	1 695 263
BFRE	1 575 883	1 316 411	1 204 227
BFRHE	226 380	176 588	491 036
TN	1 964 775	2 586 193	1 640 568

Rentabilités de Macoretz

	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Re nette	7,33%	2,77%	5,40%
Rcp	14,05%	5,34%	9,92%