

L'Express Entreprise a présenté le 10/02/2016 le Classement des 30 PME dont le chiffre d'affaires a explosé en dix ans. Pour réaliser ce classement exclusif l'Express Entreprise avec son partenaire Ellisphere, ont identifié parmi les 224 000 entreprises qui ont vu le jour en 2004 (hors reprises), les 50 000 survivantes et plus précisément celles qui, dix ans plus tard, sont restées indépendantes tout en se développant. Peu d'élués qui illustrent la course d'obstacles que doivent affronter les entrepreneurs pour grandir.

A la 23^{ème} position, on retrouve la société Agro Sourcing.

Présentation d'Agro Sourcing :

Fondée en 2004 par Philippe Sendral, agronome passionné par l'international, Agro Sourcing est spécialisée dans la création de filière de fruits secs biologiques : à ce jour, plus de 20 filières ont été créées et développées dans le monde entier, en exclusivité par et pour Agro Sourcing.

Plus de 10 ans après sa création, Agro Sourcing est aujourd'hui une PME familiale de plus de 10 personnes, basée près d'Aix en Provence, qui importe et distribue une large gamme de fruits secs biologiques issus de ses propres filières.

Le savoir-faire d'Agro Sourcing réside dans la construction de filières courtes, en lien direct avec les producteurs. Son accompagnement quotidien de ses producteurs, tant sur le plan technique que financier, lui permet d'établir de solides partenariats avec eux et de proposer des produits de qualité.

Agro Sourcing distribue aujourd'hui une gamme de plus de 130 références de fruits secs biologiques, tous issus de ses propres filières. Elle commercialise ses produits sous deux marques « Direct Producteurs Fruits Secs » et « nomade ». Par ailleurs, ses produits sont également disponibles en vrac.

L'entreprise clôture au 30/06 de chaque année. Vous êtes chargé(e) de faire une analyse financière complète de cette entreprise.

Travail à faire :

1. ***Quelle est la différence entre la notion de résultat d'exploitation et résultat courant avant impôt.***
2. ***A partir des annexes 1,2 et 3 calculez le taux de marge brute d'exploitation, le taux de marge bénéficiaire et le taux de rentabilité financière sur les 4 dernières années (compléter l'annexe A).***
3. ***A partir des annexes 1,2 et 3 et de vos calculs, commentez l'activité, la profitabilité et la rentabilité de la société Agro Sourcing sur les 4 dernières années***
4. ***A partir de l'annexe 4, Présentez le bilan fonctionnel du 30/06/2016 (compléter l'annexe B)***
5. ***Calculez le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie pour l'année 2016 (au 30/06/2016).***
6. ***A partir de l'annexe 5 et de vos calculs, analysez l'évolution entre 2013 et 2016 de ces 3 montants.***
7. ***A partir des différentes informations données en annexe ainsi que celles que vous venez de calculer expliquez pourquoi :***
 - ***L'entreprise Agro Sourcing distribue très peu de dividendes.***
 - ***L'entreprise Argo a eu recours à emprunt important sur le dernier exercice***

DOSSIER II : Choix d'investissement - 4 points

L'entreprise Séraphin vient de recevoir une proposition d'investissement pour sa société. Il s'agit d'une nouvelle machine de 20 000 euros amortissable de manière linéaire en trois ans. Au bout des trois ans la machine a une valeur résiduelle de 2 000 €. Elle permettrait à l'entreprise de dégager un chiffre d'affaires de 30 000 € pour la première année. Ce chiffre d'affaires augmenterait de 10 % par an sur les deux ans qui suivent. Les charges variables sont évaluées à 30% du chiffre d'affaires. Les charges fixes (hors amortissement) devraient s'élever à 10 000 € pour les trois années. Vous savez que le taux d'actualisation de la société est de 10 % et que le BFR représente 25 % du montant du chiffre d'affaires. Cette nouvelle activité de la société cessera dans trois ans.

Travail à faire

1. Citez les motivations (objectifs) d'investissement pour une entité.
2. Déterminez les flux nets de trésorerie d'exploitation du projet (annexe C à compléter).
3. Calculez la valeur actuelle nette (VAN) avec un taux de 10 %. Conclure

Annexe 1 : Evolution des soldes de gestion en euros des quatre derniers exercices d'Agro Sourcing:

| Date | 30/06/2016 | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Durée | 12 mois | 12 mois | 12 mois | 12 mois |
| Chiffre d'affaires | 27 501 200 | 17 372 900 | 12 455 000 | 8 846 900 |
| Valeur ajoutée (VA) | 3 109 000 | 2 086 700 | 1 426 300 | 1 164 000 |
| Excédent d'exploitation (EBE) | 2 196 900 | 1 354 400 | 923 600 | 715 200 |
| Résultat d'exploitation | 2 191 900 | 1 278 500 | 920 500 | 695 700 |
| Résultat courant avant impôt | 2 145 800 | 1 320 300 | 917 500 | 690 400 |
| Résultat net | 1 355 400 | 861 500 | 588 700 | 416 400 |
| Effectif moyen | 12 | 7 | 4 | 5 |

Annexe 2 : Taux de variation des soldes de gestion en % des 4 derniers exercices :

| Variation | 30/06/2015 au 30/06/2016 | 30/06/2014 au 30/06/2015 | 30/06/2013 au 30/06/2014 |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Chiffre d'affaires | 58,30% | 39,49% | 40,78% |
| Valeur ajoutée (VA) | 48,99% | 46,30% | 22,53% |
| Excédent d'exploitation (EBE) | 62,20% | 46,64% | 29,14% |
| Résultat d'exploitation | 71,44% | 38,89% | 32,31% |
| Résultat courant avant impôt | 62,52% | 43,90% | 32,89% |
| Résultat net | 57,33% | 46,34% | 41,38% |

Annexe 3 : Evolution des capitaux propres des 4 derniers exercices :

| Date de clôture | 30/06/2016 | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
| Capitaux propres | 4 567 400 | 3 227 000 | 2 380 500 | 1 806 800 |

Annexe 4 : Bilan Agro Sourcing au 30/06/2016

| POSTES ACTIF | 30/06/2016 | | | 30/06/2015 | POSTES PASSIF | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|----------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
| | Brut | Amort. prov. | Net | | | | |
| Capital souscrit non appelé | | | | | Capital | 500 000 | 500 000 |
| Immobilisations incorporelles | 1 700 | 1 700 | 0 | 600 | Réserve | 2 712 000 | 1 865 500 |
| Immobilisations corporelles | 394 900 | 129 800 | 265 100 | 122 600 | Résultat de l'exercice | 1 355 400 | 861 500 |
| Immobilisations financières | 17 800 | | 17 800 | 5 200 | Total I | 4 567 400 | 3 227 000 |
| Total I | 414 400 | 131 500 | 282 900 | 128 400 | Provisions pour risques et charges | 71 800 | 0 |
| Stocks et en cours : | | | | | Total II | 71 800 | 0 |
| Matières premières | 4 540 800 | 21 800 | 4 519 000 | 2 780 000 | Emprunts (1) | 1 064 000 | 355 200 |
| Créances d'exploitation : | | | | | Dettes d'exploitation : | | |
| Créances clients | 3 059 997 | 14 597 | 3 045 400 | 2 557 000 | Dettes fournisseurs | 1 823 000 | 1 664 500 |
| Créances diverses | | | | | Dettes fiscales et sociales | 318 250 | 333 200 |
| Autres créances | 12 400 | | 12 400 | 25 700 | Dettes diverses : | | |
| Disponibilités | | | | | Dettes fiscales (IS) | 246 950 | 136 400 |
| Banques | 280 700 | | 280 700 | 425 700 | Autres | 49 000 | 200 500 |
| Total II | 7 893 897 | 36 397 | 7 857 500 | 5 788 400 | Total III | 3 501 200 | 2 689 800 |
| | | | | | TOTAL GENERAL (I + II + III) | 8 140 400 | 5 916 800 |
| | | | | | (1) Dont concours bancaires courants | 139 500 | 0 |

Les autres créances diverses et autres dettes diverses sont d'hors exploitation

Annexe 5 : FRNG, BFR et Trésorerie de 2013 à 2015

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|------------------|------------|------------|------------|
| FRNG | 3 654 300 | 2 552 600 | 1 951 900 |
| BFRE | 3 339 300 | 2 100 750 | 1 694 750 |
| BFRHE | - 110 700 | - 64 450 | 3 950 |
| BFR | 3 228 600 | 2 036 300 | 1 698 700 |
| Trésorerie nette | 425 700 | 516 300 | 253 200 |

A rendre avec la copie

Numéro de l'étudiant : _____ **(feuille à insérer dans la copie d'examen)**

Annexe A

| Date | 30/06/2016 | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Taux de marge brute d'exploitation | | | | |
| Taux de marge bénéficiaire | | | | |
| Taux de rentabilité financière | | | | |

Annexe B : Bilan fonctionnel au 30/06/2016

| ACTIF | Brut | PASSIF | Brut |
|-----------------------------------|------|--------------------------------------|------|
| <u>Emplois stables :</u> | | <u>Ressources stables :</u> | |
| | | | |
| Total emplois stables (I) | | Total ressources stables (I) | |
| <u>Actif circulant :</u> | | <u>dettes circulantes :</u> | |
| Exploitation | | Exploitation | |
| Hors exploitation | | Hors exploitation | |
| Trésorerie active | | Trésorerie passive | |
| Total actif circulant (II) | | Total Dettes circulantes (II) | |
| TOTAL GENERAL (I + II) | | TOTAL GENERAL (I + II) | |

Annexe C : projet d'investissement

| | 0 | 1 | 2 | 3 |
|--|---|---|---|---|
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| Flux générés par l'investissement | | | | |

| | 0 | 1 | 2 | 3 |
|-------------------------------------|---|---|---|---|
| CA | | | | |
| | | | | |
| EBE | | | | |
| | | | | |
| Résultat d'exploitation | | | | |
| | | | | |
| Résultat d'exploitation net d'impôt | | | | |

| | | | | |
|-------------------------------------|--|--|--|--|
| Résultat d'exploitation net d'impôt | | | | |
| | | | | |
| Cash flows : CAF | | | | |

OU

| | | | | |
|------------------|--|--|--|--|
| EBE | | | | |
| | | | | |
| Cash flows : CAF | | | | |

| | 0 | 1 | 2 | 3 |
|---|---|---|---|---|
| Emplois | | | | |
| Flux générés par l'investissement | | | | |
| Ressources | | | | |
| Cash-flows : CAF | | | | |
| FNT : flux nets de trésorerie | | | | |
| FNT : flux nets de trésorerie actualisés | | | | |