



## FACULTE PLURIDISCIPLINAIRE DE BAYONNE/ANGLET/BIARRITZ

Licence Professionnelle  
Adjoint de direction PME-PMI

Année universitaire 2011-2012

Septembre 2012

### UE 3 EPREUVE : ANALYSE FINANCIERE

Lundi 24 septembre 2012

*Durée : 2h30 (10h00 – 12h30)*

- Tous documents autorisés -

#### Sujet :

A la lecture des informations et des « documents comptables » ci-après, vous procéderez au diagnostic financier de cette entreprise.

Pour cela et à l'aide des soldes, ratios...que vous jugerez pertinents (maximum 2 pages de calcul), vous listerez les points positifs et négatifs au niveau de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de cette entreprise.

Vous conclurez votre travail par un jugement sur le devenir de cette affaire et effectuerez des préconisations pour assurer sa pérennité.

**NB : Pour l'année 2008, certains ratios, soldes intermédiaires de gestion vous sont donnés en fin de dossier.**

---

- La société

Créée dans les années 80 par Paul Dujardin, la société Aquitaine de Jardinage (ADJ) à l'origine entreprise artisanale, grâce à des innovations techniques, des succès commerciaux et de bons résultats est devenue une SA au capital de 637.000 €.

Depuis le décès du fondateur et de son épouse, le capital est détenu par :

- Jacques Dujardin (fils), PDG, et son épouse : à hauteur de 48 %,
- son frère Pierre, Responsable de la production : à hauteur de 25 %,
- le restant est la propriété des enfants et proches de la famille.

- Le marché

La société évolue dans le secteur du marché du jardinage de loisir qui est en progression de 7 à 8 % par an.

La diffusion se fait par les grands distributeurs de bricolage : 60 % du marché ; les chaînes de jardinage : 30 à 35% ; les commerçants indépendants se partageant le reste.

- Les produits

« Fabriqués » et commercialisés par l'entreprise, ils peuvent être classés en 3 grandes catégories :

- le terreau (mélange de tourbe, terre de bruyère et écorces de pin) représente 55% du CA,
- les écorces de pin décoratives : 40 % du CA,
- la vente de fleurs et plantes : activité « marginale » de pur négoce représentant moins de 5 % du CA.

- Les moyens d'exploitation

La société ADJ est propriétaire de son fonds de commerce (acheté à l'indivision Dujardin), et de divers brevets de fabrication et marques.

Les équipements et infrastructures sont de qualité et bien adaptés à l'activité notamment depuis l'agrandissement et la modernisation de l'usine en 2010.

Le personnel : 80 personnes, dont 60% sont des ouvriers attachés à la production, le restant est composé par parts égales d'ingénieurs et cadres, agents de maîtrise et les commerciaux (10 pers).

- Le cycle industriel et commercial

Le cycle de production est relativement long. La collecte de bruyère s'effectue tout au long de l'année.

L'entreprise effectue l'essentiel de ses achats auprès d'un seul fournisseur.

La production est, tout au long de l'exercice, linéaire.

Concernant la vente des produits finis :

- 60% du CA terreau est réalisé de la mi-février à la mi-mai,
- 40 % du CA terreau sur la période fin août à mi octobre.

Les ventes d'écorces de pins décoratives sont effectuées durant 4 ou 5 mois, au printemps et 2 mois à la fin de l'été.

- Les paiements

La grande distribution paie en moyenne à 110/115 jours, pour les jardinerie le délai est 70/80 jours.

**Bilans « simplifiés » en KE au 31/12/ N**

	2008	2009	2010		2008	2009	2010
Immob. incorporelles	170	170	170	Capital social	637	637	637
Terrains	490	490	980	Réserves	351	743	1135
Constructions - Amort NET :	580	1184 -733 451	1667 -907 760	Report à nouveau	38	56	87
Mat. outillage - Amort NET :	202	899 -843 56	1144 -998 146	Résultat	557	570	538
Stock matières premières - Provisions NET :	1134	1265 -60 1205	1283 -88 1195				
Encours et PF - Provisions NET :	3870	3889 -206 3683	4767 -254 4513	Dettes Ets crédit	3475	2630	3957
Stock marchandises - Provisions NET :	75 75	161 161	79 -9 70	Dettes financières (*)	980	980	882
Clients	90	64	171	Fournisseurs	195	248	367
				Dettes fiscales et sociales	315	312	353
Disponibilités	0	0	0	Autres dettes	63	104	48
<b>TOTAL</b>	<b>6611</b>	<b>6280</b>	<b>8005</b>	<b>TOTAL</b>	<b>6611</b>	<b>6280</b>	<b>8005</b>

(\*) Comptes courants d'associés à considérer comme des fonds propres

Dettes Ets de crédit et encours d'escompte	Total	dont >1 an	dont < 1 an	dont CBC	EENE
<b>Fin 2008</b>	3475	58	93	3324	0
<b>Fin 2009</b>	2630	0	58	2572	0
<b>Fin 2010</b>	3957	848	99	3010	0

## Compte de résultat

En KE	2008	2009	2010
Ventes de marchandises	215	252	158
Production vendue de biens	6090	6769	7749
Production stockée	55	-186	878
Production immobilisée	-	-	-
Reprises de provisions	-	-	49
Achats de marchandises	112	156	54
Variation de stock de marchandises	5	-86	81
Achats de matières premières	1925	2130	3044
Variation du stock de matières premières	(-43)	(-131)	(-18)
Achats et charges externes	1283	1345	1693
Impôts et taxes	308	462	537
Frais personnels (charges comprises)	1394	1532	1870
Dotations aux amortissements	244	274	329
Dotations aux provisions sur actifs circulants	106	60	136
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	0	0
Produits financiers	0	0	0
Charges financières (1)	158	215	293
Produits exceptionnels	0	0	8
Charges exceptionnelles	0	0	0
Impôt sur les bénéfices	310	308	285
Résultat net	557	570	538

(1) Y compris la rémunération des comptes courants d'associés rémunérés à 7 %

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :

- **Pour simplifier les calculs le taux de TVA à appliquer est de 20%**
- Le montant des dividendes distribués chaque année est de 150.000 € payés en juillet
- Les comptes courants d'associés sont à considérer comme des fonds propres
- Le programme d'investissement entrepris en 2010 pour 1,2 ME a été financé pour partie par un prêt bancaire de 980 KE sur une durée de 8 ans.

Quelques Ratios / SIG pour 2008 en KE
---------------------------------------

- Valeur Ajoutée : 3077
- EBE : 1375
- CAF d'exploitation : 907
  
- Fonds propres (hors dividendes) / Total de bilan : 36.5 %
- Fonds de roulement : 1125 soient 53 jours de CA TTC
- BFR : 4449 soient 211 Jours de CA TTC