



CAS AVERNAT

Politique d'investissement et stratégie financière

© Sciences Po Rennes/Master MOP

L'entreprise Avernat met en place le projet Best. Cela se traduit par une série d'investissement de structure entre 2002 et 2006, par un surplus de rentabilité et une augmentation du BFR. Parallèlement les activités traditionnelles d'Avernat sont maintenues et génèrent elles aussi des investissements, des variations de BFR et du résultat.

Vous disposez du bilan financier d'Avernat en 2002 ainsi que de son compte de résultat et de différents ratios.

Vous devez établir le plan d'investissement et de financement pour la période 2002-2006.

Pour cela vous devez notamment :

- établir le bilan et les SIG prévisionnels pour 2002, après prise en compte du projet Best
- établir les comptes prévisionnels (Bilan et SIG) jusqu'en 2006
- prévoir une stratégie financière (comment faire évoluer l'endettement, les fonds propres, etc.)
- analyser la création de valeur et le risque du projet en calculant le VAN, le délai de récupération et le taux de rendement interne.
- Si vous ne faites pas appel aux actionnaires le coût des fonds propres sera de 9%, si vous faites appel aux actionnaires il sera de 12%. Si vous faites appel aux actionnaires il convient également de préciser à quels types d'actionnaires vous faites appel et de penser à mettre en place une politique de distribution de dividendes.
- La maturité moyenne des dettes en cours est de 7 ans, les emprunts nouveaux ont une durée de remboursement de 10 à 15 ans. Dans le premier cas le taux est de 5%, dans le second il est de 6%

- Vous pouvez être amené à poser des hypothèses, il conviendra de les justifier.
- Vous devez respecter un principe de réalité, notamment par rapport à l'endettement (par exemple en ne faisant pas des choix irréalistes en termes de niveau d'endettement ou de capacité de remboursement)
- Vous serez amené à faire des choix. Il n'existe pas une solution unique. Vous devrez justifier vos choix et en souligner les limites.

Données relatives au projet Best et à l'évolution de l'entreprise entre 2002 et 2006 :

	2002	2003	2004	2005	2006
Projet Best					
Investissements	97000	10000	10000	5000	5000
BFR	9800				
taux croissance BFR		5%	6%	7%	7%
résultat	7345				
taux croissance du résultat		5%	7%	8%	9%
DAP	9800	10200	10000	9800	9600
Entreprise Avernat					
Taux de croissance du BFR		6%	9%	4%	4%
taux de croissance du résultat		3%	2%	5%	7%
taux de croissance des DAP		4%	4%	2%	2%
investissements		6800	7000	9000	11000

Actif de l'entreprise :

	1999	2000	2001	2002
concessions et brevets	8769	8769	11234	15424
fonds de commerce	29000	29000	29000	29000
frais de recherche et développement	6500	7600	7603	8603
autres	43	56	108	12
<i>Total des immobilisations incorporelles</i>	<i>44312</i>	<i>45425</i>	<i>47945</i>	<i>53039</i>
terrains	27854	36125	51167	67656
constructions	26450	29777	45096	59444
installations techniques	30845	33467	43877	55243
autres	823	324	222	123
<i>Total des immobilisations corporelles</i>	<i>85972</i>	<i>99693</i>	<i>140362</i>	<i>182466</i>
<i>Total des immobilisations financières</i>	<i>1009</i>	<i>1277</i>	<i>1599</i>	<i>1455</i>
Total de l'actif immobilisé	131293	146395	189906	236960
stocks de matières premières	2690	3166	4060	4155
stocks de marchandises	2467	3577	3921	4945
stocks de produits	2488	2788	4932	6122
stocks d'en cours	1345	1552	3511	5810
Total des Stocks	8990	11083	16424	21032
Créances clients	9078	11201	16955	22287
Autres créances d'exploitation	122	234	444	536
Autres créances hors exploitation	75	122	321	23
VMP	281	78	21	15
Disponibilités	2645	4821	2934	2752
Total de l'actif circulant	21191	27539	37099	46645
Total de l'actif	152484	173934	227005	283605

Passif de l'entreprise :

	1999	2000	2001	2002
Capital	66000	66000	74000	85000
Réserves	35432	41639	47448	57937
Report	23	45	15	24
Résultat	6229	5779	10498	10007
Autres fonds propres	456	567	668	765
Total des capitaux propres	108140	114030	132629	153733
Provisions pour risques et charges	1123	1435	1567	1677
Dettes financières (obligations)	15455	24197	30915	47933
Dettes financières (bancaires) ²	13497	15930	40185	53236
Dettes fiscales et sociales	6956	7990	10234	13902
Dettes fournisseurs	7056	9976	10588	12006
Autres dettes d'exploitation	234	333	213	432
Autres dettes hors exploitation	23	43	673	686
Total du passif	152484	173934	227005	283605
2: dont CBC	2345	4456	5467	5100

Compte de résultat

	1999	2000	2001	2002
Ventes de marchandises	20998	30934	47324	50945
Production vendue	95567	106769	158658	196141
Chiffre d'affaires net	116565	137703	205982	247086
production stockée	2345	2567	2765	3231
production immobilisée	2345	231	2345	342
reprises sur amortissements et provisions	23	432	433	23
total des produits d'exploitation	121278	140933	211525	250682
achats de marchandises	18565	20654	26456	29044
variation de stocks de marchandises	234	333	435	657
achats de matières et autres appro.	25324	30444	38790	41809
variation de st. de mat. et autres appro.	678	768	555	345
autres achats et charges externes	5456	7356	8897	9112
impôts et taxes	3456	5432	4567	5033
salaires et traitements	39457	43988	73344	93067
charges sociales	9876	10345	25288	26899
dotations aux amortissements sur immo.	7577	8658	11008	20909
dotations aux amortissements sur actif circ.	123	435	567	936
dotations pour risques et charges	234	455	543	1577
autres charges	23	45	67	15
total des charges d'exploitation	111003	128913	190517	229403
résultat d'exploitation	10275	12020	21008	21279
intérêts et charges assimilées	3345	4645	5306	7033
autres charges financières	2	34	24	3
produits financiers	34	21	23	56
résultat financier	-3313	-4658	-5307	-6980
résultat courant avant impôts	6962	7362	15701	14299
produits exceptionnels (gestion)	945	435	567	543
produits exceptionnels (capital)	345	467	346	567
reprises	34	56	65	67
charges exceptionnelles (capital)	23	456	645	56
charges exceptionnelles (gestion)	345	154	199	268
dotations	233	257	788	299
résultat exceptionnel	723	91	-654	554
participation des salariés	1456	1674	1924	1511
impôts sur les bénéfices	0	0	0	0
résultats nets avant dividendes	6229	5779	13123	13342
Résultats nets après dividendes:	6229	5779	10498,4	10006,5

Soldes intermédiaires de gestion

	1999	2000	2001	2002
Marge commerciale	2199	9947	20433	21244
production de l'exercice	100257	109567	163768	199714
valeur ajoutée	70998	80946	135959	169692
excédent brut d'exploitation	18209	21181	32760	44693
résultat d'exploitation	10275	12020	21008	21279
RCAI	6962	7362	15701	14299
résultat exceptionnel	723	91	-654	554
résultat net	6229	5779	13123	13342

Bilan financier

	1999	2000	2001	2002
Actif immobilisé	131293	146395	189905,65	236960
Capitaux permanents	135870	151135,95	199829,65	251478,75
Fonds de roulement	4577	4740,95	9924	14518,75
Actif circulant d'exploitation	18190	22518	33823	43854,75
Dettes à court terme d'exploitation	14246	18299,05	21035	26340
Actif circulant hors exploitation	75	122	321	23
Dettes à court terme hors exploitation	23	43	673	686
BFR	3996	4297,95	12436	16851,75
BFR d'exploitation	3944	4218,95	12788	17514,75
BFR hors exploitation	52	79	-352	-663
Trésorerie	581	443	-2512	-2333