

Place à la Relève en Gestion

Épreuve de Comptabilité

La Fromagerie du lac Inc.



Édition 2010
13/11/2010

La fromagerie du lac Inc.

M. Briedechèvre est propriétaire-actionnaire de l'entreprise artisanale *La fromagerie du lac inc.*, spécialisée en vieillissement et fabrication de fromage. L'entreprise a démarré ses activités au début des années 90, mais a par la suite déménagé les opérations, dans les locaux qu'elle occupe actuellement, au début de l'année financière 2002. À ce moment, elle a acquis le terrain et la bâtisse respectivement pour un coût de 240,000 \$ et de 400,000 \$. Les équipements présentement utilisés pour la production ont été achetés au début de l'année 2007 (coût d'acquisition de 700,000 \$). Une dette a été contractée en janvier 2002 pour l'achat de la bâtisse et du terrain d'un montant de 576,000 \$.

La baisse des ventes que l'entreprise a connu en 2008 (voir annexe A pour les états financiers des années 2007 et 2008) a fait réfléchir M. Briedechèvre. Le ralentissement économique généralisé étant la cause principale de cette diminution des ventes, le propriétaire a cherché à diversifier ses activités tout en cherchant à augmenter ses ventes afin de réduire sa dépendance aux fluctuations économiques. En 2008, l'entreprise avait deux types de clientèles : les entreprises de transformation et les restaurants. La clientèle des restaurants représentait 45% des ventes totales (39% en 2007), alors que les entreprises de transformation représentaient 55% des ventes totales (61% en 2007).

C'est ainsi qu'en 2009, M. Briedechèvre a décidé d'acquérir son principal client, soit *Les restaurants des produits du terroir inc.* Plus de 30% des ventes de *La fromagerie du lac inc.* étaient dédiées à l'entreprise *Les restaurants des produits du terroir inc.* Au moment de la fusion, les états financiers des années 2007 et 2008 de la société *Les restaurants des produits du terroir inc.* (voir annexe B) étaient disponibles. Ces états financiers révèlent que cette entreprise n'a aucun actif corporel (bâtisse, terrain, équipement, etc.) car la stratégie de celle-ci est de louer les espaces dans des mini centres commerciaux ou dans des endroits stratégiques afin d'installer ses restaurants. De plus, tous les ustensiles et tous les équipements de cuisine sont loués auprès de fournisseurs spécialisés.

En 2009, M. Briedechèvre a offert aux propriétaires de l'entreprise *Les restaurants des produits du terroir inc.* une somme de 1,2 millions de dollars. Vu que la valeur des actifs à la fin de 2008 s'élevait à 580,000 \$, l'excédent du prix d'achat est appelé un écart d'acquisition. La somme de 1,2 millions de \$ a été financée en partie par un prêt accordé par Investissement Québec pour un montant de 800,000 \$. Le taux d'intérêt est plus élevé que ce qui se trouve sur le marché, soit 14%, mais les remboursements de capital ne débuteront que dans 4 années; cela signifie que sur une base annuelle, uniquement les intérêts seront payés.

Épreuve Officielle

Comptabilité



Votre Travail

M. Briedechèvre se demande si l'acquisition fut une bonne décision. En plus de l'expertise requise dans la gestion d'entreprises de restauration, la situation financière a changé. L'annexe C présente les états financiers de la seule année financière complète de l'entreprise fusionnée qui s'appelle maintenant *Les entreprises du terroir inc.*

Procédez à une analyse financière de la situation avant la fusion et après la fusion. Relevez les points positifs et négatifs de cette transaction. Que suggérez-vous à l'entrepreneur ? [L'annexe D présente quelques ratios couramment utilisés en analyse financière.]

Annexe A : états financiers pour les années 2007 et 2008 de l'entreprise *La fromagerie du lac inc.*

Bilan en date du 31 décembre *La fromagerie du lac inc.*

Actifs					Passif et avoir des actionnaires						
		2007		2008				2007		2008	
		\$	%	\$	%			\$	%	\$	%
Actif à court terme						Passif à court terme					
	<i>Encaisse</i>	37,000	1,92	204,000	10,73		<i>Emprunt bancaire (note 2)</i>	352,000	18,27	336,000	17,67
	<i>Comptes à recevoir</i>	148,000	7,68	148,000	7,78		<i>Comptes fournisseurs</i>	60,000	3,11	55,000	2,89
	<i>Stocks</i>	602,000	31,24	560,000	29,44		<i>Tranche de la dette à long terme échéant à court terme</i>	21,000	1,09	22,000	1,16
Total des actifs à court terme		787,000	40,84	912,000	47,95	Total du passif à court terme		433,000	22,47	413,000	21,71
Immobilisations nettes (note 1)		1,140,000	59,16	990,000	52,05	<i>Dette à long terme</i>		474,000	24,60	454,000	23,87
						Avoir des actionnaires					
						<i>Capital actions</i>		400,000	20,76	400,000	21,03
						<i>BNR</i>		620,000	32,17	635,000	33,39
						Total de l'avoir des actionnaires		1,020,000	52,93	1,035,000	54,42
Total de l'actif		1,927,000	100,00	1,902,000	100,00	Total du passif et de l'avoir		1,927,000	100,00	1,902,000	100,00

Notes :

1. La bâtisse est amortie linéairement sur 40 années, alors que les équipements sont amortis sur une période de 5 années, aussi linéairement.
2. Le montant maximal disponible pour l'emprunt bancaire est 340,000 \$ (352,000 \$ en 2007).

État des résultats (12 mois)
La fromagerie du lac inc.

	2007		2008	
	\$	%	\$	%
Revenus				
<i>Aux entreprises de transformation</i>	1,100,000		880,000	
<i>Aux entreprises de restauration</i>	700,000		720,000	
Total des revenus	1,800,000	100,00	1,600,000	100,000
Coût des marchandises vendues	1,140,000	63,33	1,050,000	65,63
Bénéfices bruts d'exploitation	660,000	36,67	550,000	34,38
Frais d'exploitation				
Frais de vente	120,000	6,67	128,000	8,00
Frais d'administration	175,000	9,72	175,000	10,94
Amortissement	150,000	8,33	150,000	9,38
Autres frais d'exploitation	25,000	1,39	34,000	2,13
Total des frais d'exploitation	470,000	26,11	487,000	30,44
Bénéfice d'exploitation	190,000	10,56	63,000	3,94
Moins : intérêts	42,000	2,33	41,000	2,56
Bénéfice avant impôts	148,000	8,22	22,000	1,38
Impôts	48,000	2,67	7,000	0,44
Bénéfices nets	100,000	5,56	15,000	0,94

État des BNR
La fromagerie du lac inc.

	2007	2008
Bénéfices non répartis au début	520,000	620,000
Bénéfices nets	100,000	15,000
Dividendes versés	0	0
Bénéfices non répartis à la fin	620,000	635,000

Annexe B : états financiers pour les années 2007 et 2008 de l'entreprise *Les restaurants des produits du terroir inc.*

Bilan en date du 31 décembre
Les restaurants des produits du terroir inc.

	Actifs				Passif et avoir des actionnaires				
	2007		2008		2007		2008		
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	
Actif à court terme					Passif à court terme				
<i>Encaisse</i>	115,000	22,33	30,000	5,17	<i>Emprunt bancaire (note)</i>	0	0,00	55,000	9,48
<i>Comptes à recevoir</i>	0	0,00	0	0,00	<i>Comptes fournisseurs</i>	95,000	18,45	105,000	18,10
<i>Stocks</i>	400,000	77,67	550,000	94,83	<i>Tranche de la dette à long terme</i>	0	0,00	0	0,00
					<i>échéant à court terme</i>				
Total des actifs à court terme	515,000	100,00	580,000	100,00	Total du passif à court terme	95,000	18,45	160,000	27,59
Immobilisations nettes	0	0,00	0	0,00	Dette à long terme	0	0,00	0	0,00
					Avoir des actionnaires				
					<i>Capital actions</i>	120,000	23,30	120,000	20,69
					<i>BNR</i>	300,000	58,25	300,000	51,72
					Total de l'avoir des actionnaires	420,000	81,55	420,000	72,41
Total de l'actif	515,000	100,00	580,000	100,00	Total du passif et de l'avoir	515,000	100,00	580,000	100,00

Note : le montant maximal disponible pour l'emprunt bancaire est 200,000 \$ (180,000 \$ en 2007).

État des résultats (12 mois)
Les restaurants des produits du terroir inc.

	2007		2008	
	\$	%	\$	%
Total des revenus	3,000,000	100,00	3,200,000	100,00
Coût des marchandises vendues	1,580,000	52,67	1,680,000	52,50
Bénéfices bruts d'exploitation	1,420,000	47,33	1,520,000	47,50
Frais d'exploitation				
Frais de vente	230,000	7,67	300,000	9,38
Frais d'administration	400,000	13,33	410,000	12,81
Amortissement	0	0,00	0	0,00
Autres frais d'exploitation	115,000	3,83	145,000	4,53
Total des frais d'exploitation	745,000	24,83	855,000	26,72
Bénéfice d'exploitation	675,000	22,50	665,000	20,78
Moins : intérêts	0	0,00	0	0,00
Bénéfice avant impôts	675,000	22,50	665,000	20,78
Impôts	240,000	8,00	245,000	7,66
Bénéfices nets	435,000	14,50	420,000	13,13

État des BNR
Les restaurants des produits du terroir inc.

	2007	2008
Bénéfices non répartis au début	300,000	300,000
Bénéfices nets	435,000	420,000
Dividendes versés	435,000	420,000
Bénéfices non répartis à la fin	300,000	300,000

Annexe C : états financiers pour l'année 2010 de la société *Les entreprises du terroir inc.*

Bilan consolidé en date du 31 décembre 2010 *Les entreprises du terroir inc.*

Actifs			Passifs et avoir des actionnaires		
	2010			2010	
	\$	%		\$	%
Actif à court terme			Passif à court terme		
<i>Encaisse</i>	37,000	1,18	<i>Emprunt bancaire (note 1)</i>	510,000	16,31
<i>Comptes à recevoir</i>	610,000	19,51	<i>Comptes fournisseurs</i>	210,000	6,72
<i>Stocks</i>	1,200,000	38,39	<i>Tranche de la dette à long terme échéant à court terme</i>	26,000	0,83
Total des actifs à court terme	1,847,000	59,09	Total du passif à court terme	746,000	23,86
Immobilisations nettes	690,000	22,07	Dette à long terme	380,000	12,16
Écart d'acquisition net (note 2)	589,000	18,84	Emprunt à Investissement Québec	800,000	25,59
			Avoir des actionnaires		
			<i>Capital actions</i>	400,000	12,80
			<i>BNR</i>	800,000	25,59
			Total de l'avoir des actionnaires	1,200,000	38,39
Total de l'actif	3,126,000	100,00	Total du passif et de l'avoir	3,126,000	100,00

Notes :

1. Le montant maximal disponible pour l'emprunt bancaire est 560,000 \$.
2. L'écart d'acquisition est amorti linéairement sur 20 années.

État des résultats (12 mois)
Les entreprises du terroir inc.
Année 2010

	Fromagerie		Restauration		Consolidation	
	\$	%	\$	%	\$	%
Revenus						
<i>Aux entreprises de transformation</i>	950,000					
<i>Aux entreprises de restauration (note)</i>	660,000					
<i>Produits de restauration</i>	0		3,400,000			
Total des revenus	1,610,000	100,00	3,400,000	100,00	5,010,000	100,00
Coût des marchandises vendues	1,100,000	68,32	1,360,000	40,00	2,460,000	49,10
Bénéfices bruts d'exploitation	510,000	31,68	2,040,000	60,00	2,550,000	50,90
Frais d'exploitation						
Frais de vente	90,000	5,59	320,000	9,41	410,000	8,18
Frais d'administration	205,000	12,73	400,000	11,76	605,000	12,08
Amortissement	150,000	9,32	31,000	0,91	181,000	3,61
Autres frais d'exploitation	15,000	0,93	300,000	8,82	315,000	6,29
Frais de restructuration	0	0,00	0	0,00	300,000	5,99
Total des frais d'exploitation	460,000	28,57	1,051,000	30,91	1,811,000	36,15
Bénéfice d'exploitation	50,000	3,11	989,000	29,09	739,000	14,75
Moins : intérêts	37,000	2,30	112,000	3,29	149,000	2,97
Bénéfice avant impôts	13,000	0,81	877,000	25,79	590,000	11,78
Impôts					177,000	3,53
Bénéfices nets					413,000	8,24

Note : les ventes aux entreprises de restauration excluent les ventes interentreprises, c'est-à-dire que cela exclut les ventes à l'entreprise *Les restaurants des produits du terroir inc.*

Annexe D : définition de quelques ratios financiers

Ratios de rentabilité

$$\text{Rentabilité sur l'avoir} = \frac{\text{Bénéfice net}}{\text{avoir des actionnaires ordinaires}} \quad (\%)$$

La rentabilité sur l'avoir des actionnaires est une mesure de la proportion des ventes disponibles pour couvrir les dividendes. Une hausse de ce ratio illustre une amélioration de la rentabilité par dollar investi par les actionnaires.

$$\text{Marge brute d'exploitation} = \frac{\text{Ventes} - [\text{coût des marchandises vendues}]}{\text{Ventes}} \quad (\%)$$

La marge brute d'exploitation mesure la rentabilité des activités de production. Elle estime les bénéfices disponibles pour payer les frais de vente et d'administration, les intérêts, les autres dépenses et les dividendes.

Marge bénéficiaire d'exploitation =

$$\frac{\text{Ventes} - [\text{coût des marchandises vendues} + \text{frais d'exploitation}]}{\text{Ventes}} \quad (\%)$$

La marge bénéficiaire d'exploitation est une mesure de la proportion des ventes disponibles pour couvrir les intérêts, les impôts et les dividendes. Les éléments qui influencent la marge bénéficiaire d'exploitation sont : la structure des marchés (une entreprise pourra difficilement augmenter les ventes s'il y a plusieurs

Épreuve Officielle

Comptabilité



concurrents), la croissance économique (une crise économique peut provoquer une baisse des ventes; si la société a des frais fixes, ses bénéfices vont diminuer), les achats (s'il n'y a qu'un fournisseur, celui-ci pourra exiger des prix élevés et cela va provoquer une baisse des bénéfices), le mixte de production (pourcentage de produits à valeur ajoutée par rapport au pourcentage de produits standards), etc.

$$\text{Marge nette sur les ventes} = \frac{\text{Bénéfice net}}{\text{Ventes}} \quad (\%)$$

La marge nette sur les ventes indique la quantité de bénéfice net pour chaque dollar de vente.

Ratios de gestion

$$\text{Rotation des stocks} = \frac{\text{Ventes}}{\text{Stocks à la fin}} \quad (\text{nombre de fois})$$

La rotation des stocks indique le nombre de ventes généré pour chaque dollar investi dans les stocks. Une entreprise qui a un ratio de rotation des stocks élevé ou à la hausse démontre une amélioration de son efficacité : plus de ventes par dollar de stocks.

$$\text{Rotation des comptes à recevoir} = \frac{\text{Ventes}}{\text{comptes à recevoir à la fin}} \quad (\text{nombre de fois})$$

Épreuve Officielle

Comptabilité



L'interprétation du ratio de rotation des comptes à recevoir correspond à celle de la rotation des stocks. Cela permet d'estimer l'efficacité du service de recouvrement : est-ce que les clients paient selon les termes de crédit ?

$$\text{Rotation des actifs totaux} = \frac{\text{Ventes}}{\text{Actif total}} \quad (\text{nombre de fois})$$

La rotation des actifs totaux est un indicateur de l'efficacité d'utilisation de l'ensemble des actifs dans l'entreprise.

Risque financier

$$\text{Ratio d'endettement} = \left(\frac{\text{Passif à court terme} + \text{passif à long terme}}{\text{Actif total}} \right) \times 100\% \quad (\%)$$

Le ratio d'endettement est une mesure du pourcentage de fonds investis par les créanciers. Normalement, ce ratio oscille entre 0 et 100%. Plus une entreprise a des emprunts, plus elle devra payer des intérêts. Par conséquent, plus le ratio d'endettement est élevé, plus l'entreprise devrait payer des intérêts. C'est un indicateur du risque financier car plus ce ratio est élevé, plus grande est la possibilité que l'entreprise ne sera pas en mesure d'honorer ses engagements financiers.

$$\text{Couverture des intérêts} = \frac{\text{BAII}}{\text{Total des intérêts}} \quad (\text{nombre de fois})$$

Note : BAII signifie bénéfice avant intérêts et impôts.

Épreuve Officielle

Comptabilité



Le ratio de la couverture des intérêts est la marge de sécurité que l'entreprise génère pour payer tous les intérêts. Ainsi, une entreprise qui contracte plusieurs dettes aura fort probablement des intérêts plus élevés et ainsi, sa marge de sécurité devrait diminuer; elle sera donc plus risquée.

Risque d'exploitation

$$\text{Ratio des frais fixes sur les ventes} = \frac{\text{Frais d'exploitation}}{\text{Total des ventes}}$$

Le ratio des frais fixes sur les ventes est une mesure de l'importance des frais fixes d'exploitation par rapport au total des ventes. Advenant un changement majeur dans les conditions économiques et dans les demandes des consommateurs, une entreprise qui a beaucoup de frais fixes pourrait avoir plus de difficultés et donc assumer plus de risque si elle désire changer ses façons de faire. Par opposition à une entreprise de services ou une entreprise qui sous-traite des activités, ces dernières pourront modifier leur structure plus rapidement et sont donc moins vulnérables.

Le risque d'exploitation peut aussi être estimé à partir de la clientèle (diversité des clients, fidélité des clients, influence du taux de change, etc.), des produits (diversité de produits, durée de vie des produits, type de produit (de luxe, de consommation courante, etc.)), de la présence d'employés clés, de la structure du marché (part de marché (%), barrières à l'entrée, concurrents, etc.), du besoin d'avoir des activités de recherche et développement, de la flexibilité (ou non) du système de production, de la diversité des fournisseurs, des lois et règlements à respecter, de l'impact des activités de l'entreprise sur les ressources naturelles, etc.

Risques de solvabilité et de liquidité

$$\text{Ratio du fonds de roulement} = \frac{\text{Actif à court terme}}{\text{Passif à court terme}} \quad (\text{nombre de fois})$$

Le ratio du fonds de roulement indique la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme à même les actifs à court terme. Si la valeur obtenue du ratio du fonds de roulement est 1,4, cela signifie que pour chaque dollar de passif à court terme, l'entreprise a 1,4 \$ d'actifs à court terme. En principe, une valeur supérieure à l'unité signifie que l'entreprise a suffisamment de couverture, donc est suffisamment solvable. En fait, plus le ratio du fonds de roulement est élevé ou expose une tendance à la hausse, plus l'entreprise est solvable.

$$\text{Ratio de trésorerie} = \frac{\text{Encaisse + titres négociables + comptes clients}}{\text{Passif à court terme}} \quad (\text{nombre de fois})$$

Le ratio de trésorerie indique la capacité de l'entreprise à faire face aux engagements à court terme à même les actifs à court terme facilement convertibles en dollars. Une entreprise solvable sera celle qui présente un ratio de trésorerie élevé ou un ratio qui démontre une tendance à la hausse.

$$\text{DTTS} = \left(\frac{\text{Stocks à la fin}}{\text{CMV}} \right) (365 \text{ jours}) \quad (\text{en jours})$$

Épreuve Officielle

Comptabilité



Le délai moyen de transformation du total des stocks (DTTS) mesure l'efficacité de la gestion des stocks. Il représente le nombre de jours requis pour produire les stocks et les vendre.

$$\text{DMRCAR} = \left(\frac{\text{CAR à la fin}}{\text{Ventes}} \right) (365 \text{ jours}) \quad (\text{en jours})$$

Le délai moyen de recouvrement des comptes à recevoir (DMRCAR) estime l'âge moyen des comptes. Il permet d'évaluer l'efficacité du service de recouvrement (comparaison avec la période de crédit accordée). C'est la période moyenne qui s'écoule entre le moment où la vente a lieu et celui où le client règle sa facture. Cela correspond au financement accordé aux clients.

$$\text{DMPCAP} = \left(\frac{\text{CAP à la fin}}{\text{CMV}} \right) (365 \text{ jours}) \quad (\text{en jours})$$

Le délai moyen de paiement des charges d'exploitation à payer (DMPCAP) indique le nombre de jours requis pour payer toutes les charges liées à la production ou l'âge moyen des comptes à payer.