

La Société de Gestion de Laveries (SOGELA) est implantée dans le Sud-Ouest. Son siège social est à Toulouse, où elle gère une trentaine de laveries automatiques. Monsieur Rêka est le gérant majoritaire de cette SARL qui emploie quatre autres personnes, techniciens chargés de la maintenance ou ingénieurs chargés du développement d'applications.

SOGELA est une entreprise florissante en constant développement.

## **Travail 1**

La société vous fournit le compte de résultat (annexe 1)

### **1. Calculer la valeur ajoutée, l'EBE 2015.**

Production de l'exercice = 40 104 + 197 = 40 301

VA = 40301 – (18 640-590+5126)= 17 125

EBE = 17125 – 2 927 – 7 898 – 3 726 = 2 574

### **2. Déterminer le montant de la capacité d'autofinancement 2016.**

<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	2574
+ Transferts de charges (d'exploitation)	
+ Autres produits (d'exploitation)	
- Autres charges (d'exploitation)	8
+/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+ Produits financiers (a)	174
- Charges financières (b)	144
+ Produits exceptionnels (c)	3
- Charges exceptionnelles (d)	0
- Participation des salariés	
- Impôts sur les bénéfices	
<b>= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>2 599</b>

<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	1 693
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 344
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	438
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
<b>= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>2 599</b>

Sachant que l'actif économique est évalué à 16 100 k€ et que son résultat économique correspond au résultat d'exploitation :

### **3. Calculer le taux de rentabilité économique avant et après impôt sur les bénéfices.**

Taux de rentabilité économique avant impôt = résultat économique / actif économique = 1 660 / 16 100 = 10,31 %

Taux de rentabilité économique après impôt = 10,31 % x 2/3 = 6,87 %

### **4. Déterminer la rentabilité financière de cette entreprise en présence d'impôt sur les bénéfices (1/3) dans les deux hypothèses suivantes :**

a) Pas d'endettement ;

Renta fi = 6,87 %

b) L'endettement représente 45% de l'actif économique. (Taux d'intérêt : 1,5%)

$$\text{Renta fi} = 6,87 + (10,31 - 1,5) * (16100 * 0,45 / 16100 * 0,55) * 2/3 = 11,69 \%$$

### Conclure sur les résultats obtenus.

Le différentiel Re -i (8,81) et le levier financier (0,82) sont élevés. Il est donc plus intéressant pour l'entreprise d'être endettée.

## Travail 2

Monsieur Rêka envisage l'implantation d'une nouvelle laverie et s'interroge sur la rentabilité de ce projet. Le projet envisagé concerne l'implantation d'une laverie dans une résidence hôtelière. Le volume prévisionnel d'activité exprimé en nombre de lavages se calcule en tenant compte :

- du nombre de résidents : 65
- du nombre moyen de lavages hebdomadaires par résident : 2
- d'une année de 52 semaines.
- Prix de vente HT unitaire moyen par lavage 3,50 €
- La marge sur coût variable représente 45 %
- Les charges fixes s'élèvent à 4 500 €

### Déterminer le chiffre d'affaires et le résultat prévisionnels annuels de cette nouvelle laverie.

$$\text{CA prévisionnel} : (65 \times 2 \times 52) \times 3,50 = 6760 \times 3,50 = 23660 \text{ €}$$

CA prévisionnel		23 660	
<b>Marge sur coût variable</b>	23660 * 0,45	10 647	<b>45 %</b>
Frais fixes		- 4 500	
<b>Résultat prévisionnel</b>		<b>6 147</b>	

### Déterminer le seuil de rentabilité.

$$\text{SR en valeur} = \text{FF} / \text{Tx MSCV} = 4\,500 / 0,45 = 10\,000 \text{ €}$$

#### 1. Calculer l'indice de sécurité.

$$\text{Indice de Sécurité} = \text{MS} / \text{CA} = (23660 - 10000) / 23660 = 0,5773 \text{ soit } 57,73 \%$$

#### 2. Calculer le levier d'exploitation.

$$\text{Lever } 1/\text{IS} = 1/0,5773 = 1,73$$

#### 3. Commenter les résultats obtenus.

Le projet d'implantation de la laverie dans la résidence hôtelière dégage un bénéfice 6 147 € : il est rentable.

Le seuil de rentabilité est largement atteint (marge de sécurité proche de 20 % du CA)

Si les hypothèses de travail sont réalistes alors il convient de réaliser le projet.

Le risque est relativement faible. En effet si le chiffre d'affaires baisse de 10 % alors le REX baissera de 17,3 %

### Travail 3

La société envisage également deux autres projets d'ouverture de laverie automatique.

On vous fournit les informations suivantes :

Durée des projets : 5 ans

Les deux projets nécessitent les mêmes acquisitions :

Local d'une valeur 75 000 € (durée d'amortissement de 10 ans en linéaire)

Equipement de 20 000 € (durée d'amortissement de 5 ans en linéaire)

Besoin en fond de roulement : 5 000 €.

Le taux de CMP est de 10 %.

#### Projet A :

Chiffre d'affaires HT annuel 60 000 € les deux premières années puis 90 000 € les années suivantes.

Coût variable : 55 %

Charges fixes : 5 000 € pendant 5 ans

Taux d'imposition 33,1/3 % (1/3)

VAN = 15 020 €

TIR = 14,55 %

#### Projet B :

	1	2	3	4	5
Flux économiques	20	20	25	25	70

1. En reprenant l'hypothèse d'un endettement de 45% au taux de 1,5 % et un coût des capitaux propres s'élevant à 17,37 %. Vérifier le coût moyen pondéré du capital (CMP).

$$\text{CMP} = 0,1737 * 0,55 + 0,015 * 0,45 * 2 / 3 = 0,0999 \text{ soit } 10\%$$

2. Calculer les flux économiques générés par le projet A (présenter sous forme de tableau).

	0	1	2	3	4	5
CA		60	60	90	90	90
MCV		27	27	40,5	40,5	40,5
CF		5	5	5	5	5
EBE		22	22	35,5	35,5	35,5
DOT		11,5	11,5	11,5	11,5	11,5
REX		10,5	10,5	24	24	24
IS		3,5	3,5	8	8	8
CAF		18,5	18,5	27,5	27,5	27,5
INVESTISSEMENT	-95					
VAR BFRE	-5					
RECUP BFRE						5
VALEUR RESIDUELLE						37,5
FLUX ECONOMIQUES	-100	18,5	18,5	27,5	27,5	70

3. Calculer la VAN et le TIR du projet B.

$$\text{VAN} = 14,03 \text{ k€} \quad \text{TIR} = 13,33 \%$$

4. Conclure sur l'opportunité de ces projets.

Les deux projets sont rentables car les VAN sont positives.

Cependant la VAN et le TIR du projet A sont plus élevés.

Le projet est A doit être retenu.

## Annexe 1

(en k€)		Exercice 2016			Exercice 2015	
		France	Exportations et livraisons intra	Total		
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises					
	Production vendue biens services			40 104	38 625	
	Chiffre d'affaires nets			40 104	38 625	
	Production stockée			197	177	
	Production immobilisée					
	Subvention d'exploitation					
	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transfert de charges			438	465	
	Autres produits					
	Total des produits d'exploitation (I)				40 739	39 267
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)					
	Variation de stock (marchandises)					
	Achats de matières premières et autres approvisionnements			18 640	18 989	
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			- 590	- 511	
	Autres achats et charges externes			5 126	6 843	
	Impôts, taxes, versements assimilés			2 927	2 390	
	Salaires et traitements			7 898	7 643	
	Charges sociales			3 726	3 069	
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	- sur immobilisations			118	90
		- sur actif circulant : dotations aux dépréciations			376	813
		- pour risques et charges : dotations aux provisions			850	456
Autres charges			8	3		
Total des charges d'exploitation (II)				39 079	39 785	
<b>1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>				<b>1 660</b>	<b>- 518</b>	
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations					
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé					
	Autres intérêts et produits assimilés			122	91	
	Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges					
	Différences positives de change			52	0	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
Total des produits financiers (V)				174	91	
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions					
	Intérêts et charges assimilées			99	90	
	Différence négative de change			45	3	
	Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement					
Total des charges financières (VI)				144	93	
<b>2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)</b>				<b>30</b>	<b>- 2</b>	
<b>3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV +V - VI)</b>				<b>1 690</b>	<b>- 520</b>	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion			3	0	
	Produits exceptionnels sur opérations en capital			0	418	
	Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges					
Total des produits exceptionnels (VII)				0	418	
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion					
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital*			0	202	
	Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions					
Total des charges exceptionnelles (VIII)				0	202	
<b>4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>				<b>3</b>	<b>216</b>	
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)						
Impôts sur les bénéfices (X)						
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)</b>						
<b>TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>						
<b>5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)</b>				<b>1 693</b>	<b>- 304</b>	