



Chapitre 3 : Quelles ressources financières pour produire ?

Corrigé de l'étude de cas : Carmat S.A

Carmat SA est une entreprise qui a pour projet de concevoir et de développer un cœur artificiel pour offrir une alternative aux malades souffrant d'insuffisance cardiaque.

Depuis sa création en juin 2008, aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé car son cœur artificiel est toujours en phase de développement et n'a pas encore obtenu le marquage CE (prévu pour 2020), nécessaire à sa commercialisation en Europe. La stratégie de Carmat SA : passer du stade de concepteur et développeur du projet de cœur artificiel au stade d'entreprise industrielle capable de produire 800 bioprothèses par an pour répondre à la demande des malades. La nouvelle usine implantée à Bois-d'Arcy est opérationnelle depuis 2018 et a reçu la certification nécessaire pour cette transformation stratégique.



A l'aide de la vidéo et des documents répondez aux questions suivants :

1. Réalisez le diagnostic interne de Carmat SA.

Forces	Faiblesses
<p>Ressources humaines : une équipe de chercheurs ; un nouveau directeur industriel très expérimenté et spécialiste du secteur</p> <p>Ressources financières : des actionnaires fidèles et confiants apportant régulièrement des fonds ; un niveau de trésorerie très satisfaisant fin 2019</p> <p>Ressources physiques : site industriel de Bois-d'Arcy</p> <p>Ressources intangibles : R & D, rationalisation des coûts</p>	<p>Ressources financières :</p> <ul style="list-style-type: none"> – aucun chiffre d'affaires généré depuis sa création – des besoins futurs pour financer la poursuite des recherches (la trésorerie actuelle permettant de couvrir les besoins seulement jusqu'à mi-2021)

2. Mettez en évidence le problème de management lié à la particularité des besoins de financement de Carmat SA.

Actuellement et depuis sa création, Carmat SA ne génère aucun chiffre d'affaires car le produit qu'elle proposera à la vente (cœur artificiel) est encore en cours d'élaboration. Elle ne peut donc pas compter sur sa propre activité pour réaliser des profits et autofinancer ses investissements ou son fonctionnement. Il lui faut donc trouver d'autres ressources financières.

3. Caractériser les principales modalités de financement choisies par Carmat SA pour faire face à ce problème de management.

Les sources actuelles de financement de Carmat SA sont les suivantes :

- le financement par fonds propres (augmentation de capital) grâce à des levées de fonds, sur le marché Euronext Growth, l'entreprise étant cotée en Bourse
- le financement externe : subventions publiques et emprunts bancaires.

4. Repérez les facteurs ayant influencé Carmat SA dans ses choix de financement.

Facteurs influençant Carmat SA dans ses choix de financement :

- sa situation financière : elle ne peut s'autofinancer car elle ne dégage que des pertes depuis sa création, elle est donc contrainte d'aller chercher ailleurs ses ressources financières

- son environnement : les pouvoirs publics ou d'autres organisations ont la volonté de subventionner cette entreprise pour financer l'innovation dans le domaine médical
- sa stratégie de croissance : la taille de l'entreprise augmente, il est nécessaire de trouver des ressources financières pour financer ses investissements (nouvelle usine, locaux de recherche) et son fonctionnement (production, effectif).

5. Indiquez les avantages et les risques que représentent les choix de financement de Carmat SA.

Financement	Avantages	Risques
Levées de fonds	Collecte de fonds importants	Dilution du capital
Subventions	Ressources gratuites	Parfois conditionnées : à rembourser si non-respect des conditions.
Emprunts	Pas de dilution du capital	Moins d'indépendance financière