

## Colle Metalout – corrigé

1/L'entreprise mène une stratégie de diversification liée. Elle se lance en effet dans un nouveau DAS (outils pour garagistes) qui partage des ressources et compétences communes avec la production d'outils pour le bâtiment.

2/

	N	N-1	Taux de variation
Prod vendue	595 000	256 000	
+prod stockée	+11 000		+11,3%
-achats matières	-241 000		
-services ext	-80 000		
<b>=VA</b>	<b>=285 000</b>		
-charges de pers.	-112 000	151 700	<b>+14%</b>
<b>=EBE</b>	<b>=173 000</b>		
Produits d'expl.	607 400	127 300	
-ch. d'expl.	-471 900		+6,4%
<b>=R. d'expl</b>	<b>=135 500</b>		
+produits financiers	+0	116 300	
-ch.fin.	-23 000		<b>-3,3%</b>
<b>=RCAI</b>	<b>=112500</b>		

3/

	N
EBE	173 000
-charges d'intérêt	-23 000
-IS	-35 000
<b>=CAF</b>	<b>=115 000</b>

ou

	N
Résultat net	80 500
+dotations	+38 000
	+900
-reprises	-1 400
-pdt excep.	-3 000
<b>=CAF</b>	<b>=115 000</b>

## 4/Répartition de la VA et profitabilité

	N	N-1	Secteur
Charges personnel/VA ( <i>il n'y a pas de participations ici</i> )	39,30%	40,7%	41%
IS/VA ( <i>il n'y a pas d'impôts et taxes ici</i> )	12,28%	13,3%	14%
Charges d'intérêt/VA	8,07%	4,3%	5%
CAF/VA	40,35%	41,7%	41%
Taux de marge brute= EBE/CA	29,08%	28,52%	27%
Taux de marge nette = R/CA	13,53%	15,47%	16%

**Rappel : il faut structurer le commentaire en 4 paragraphes :**

-introduction : l'entreprise est-elle à première vue performante ? Il faut étudier le résultat ou le taux de marge nette si calculé (a-t-il augmenté ? est-il supérieur au secteur ?)

-les effets positifs sur le résultat

-les effets négatifs sur le résultat

⇒ Au sein de ces paragraphes, ALLEZ A LA LIGNE pour chaque idée !

-conclusion : conclure sur la performance + étudier éventuellement la CAF si elle a été calculée

⇒ Pour chaque idée il faut :

-mentionner les **comptes responsables de l'augmentation ou de la diminution** de ces indicateurs par rapport à N-1

(ex : les dotations aux amortissements, les charges d'intérêts, les charges de personnel, ...) ⇒ certains étaient ici exprimés en ratios (charges de personnel/VA, charges d'intérêts sur VA)

-expliquer leur impact sur les SIG (ou parfois sur les ratios tels que les taux de marge brute, le taux de marge nette...)

-faire des liens avec le contexte.

• Le taux de marge nette de l'entreprise a diminué en N et est inférieur au secteur, l'entreprise semble peu performante.

• [impacts négatifs sur le résultat : ]

-Les dotations aux amortissements ont augmenté en raison des investissements de l'entreprise. Ceci explique pourquoi le résultat d'exploitation augmente moins que l'EBE.

-Les charges d'intérêt ont augmenté en raison de l'emprunt réalisé. Ceci impacte négativement le RCAI.

• [impacts positifs sur le résultat : ]

- Cette baisse du résultat a été limitée par la hausse des ventes liée à la stratégie de diversification. Celle-ci a permis d'accroître la valeur ajoutée.

-En outre, le ratio charges de personnel/VA diminue, l'entreprise est plus compétitive : les charges de personnel augmentent ainsi moins que proportionnellement à la VA. Ceci engendre une hausse importante de l'EBE et du taux de marge brute.

• Les difficultés rencontrées par l'entreprise sont probablement temporaires car elles sont liées aux investissements et à leur financement. Ces investissements permettront sans doute d'accroître la performance de l'entreprise ultérieurement.

Les dotations constituent des flux non décaissables, elles impactent négativement le bénéfice mais n'ont pas d'impact sur la CAF. La CAF a ainsi augmenté en N.

6/Taux de rentabilité financière = RCAI/capitaux propres = 11,25%

Taux de rentabilité économique = (RCAI+charges d'intérêt)/(capitaux propres+dettes fin.)=(112 500+23000)/(1000 000+300000)=10,4%

Taux d'intérêt = charges d'intérêt/dettes fin = 23 000/300 000=7,67%

Le taux d'intérêt est inférieur à la rentabilité économique. L'entreprise bénéficie donc d'un effet de levier. Plus elle s'endette, plus sa rentabilité financière augmente.

Ceci explique pourquoi ici le taux de rentabilité financière est supérieur au taux de rentabilité économique.