

1. Calculez la VA, l'EBE, le RCAI. Retrouvez le résultat d'exploitation

☛ Remarque : il faut toujours détailler vos calculs (formules et montants) dans un tableau. Ne notez pas toute la formule, mais juste les comptes présents dans l'exercice !

CA	7 012 000
+P° stockée	+224 800
-achats marchandises	-164 150
-Δ stocks	-13 400
-achat MP	-3 165 300
-Δ stocks	+64 240
-ch. externes	-775 630
=VA	=3 182 560
-impôts	-143 200
-salaires et traitements	-1 746 850
-charges sociales	-663 800
=EBE	=628 710
Total produits d'exploitation	7 325 060
-Total charges d'exploitation	-7 216 770
=Résultat d'exploitation	=108 290
Résultat d'exploitation	108 290
+Résultat financier	+(-40 600)
=RCAI	=67 690

Rappels :

La VA est la création de valeur de l'entreprise.

L'EBE est le potentiel de trésorerie lié à l'exploitation, c'est-à-dire la trésorerie que l'entreprise peut potentiellement encaisser cette année grâce à son cycle d'exploitation.

2. Calculez la CAF

Rappel : la CAF est le potentiel de trésorerie de l'entreprise lié à toute son activité, c'est-à-dire la trésorerie qu'elle peut potentiellement encaisser cette année. Les flux fictifs ne sont donc pas intégrés au calcul de la CAF.

•Méthode descendante (à partir de l'EBE) :

EBE	628 710
+produits financiers encaissables	+3 400
-charges financiers décaissables	-44 000
-IS	-23 000
=CAF	=565 110

•Méthode ascendante (à partir du résultat net, on enlève les flux calculés) :

Résultat net (bénéfice)	44 690
+dotations	+550 000
	+27 000
-reprises	-50 000
+valeur comptable des immos cédées	+31 680
-produits de cession d'immo	-35 000
-quote-part de subv. d'investissement	-3 260
=CAF	=565 110

3. Calculez les ratios de répartition de la VA et les ratios de profitabilité présentés dans le tableau ci-dessous

	Entreprise	Secteur
(Charges de personnel+participations)/VA	75,74%	85%
Charges d'intérêt/VA	1,38%	0,05%
(Impôts&taxes + IS)/VA	5,22%	9%
CAF/VA (nous n'avons les dividendes, nous ne pouvons donc pas décomposer CAF=autofinancement+dividendes)	17,75%	18%
Taux de marge brute=EBE/CA	8,97%	7%
Taux de marge nette=Résultat/CA	0,64%	4%

5. Commentez la performance de l'entreprise.

☛ Pour chaque idée, présenter dans la mesure du possible :

- **le compte (ou compte exprimé en ratio ⇒ cf. ratios de répartition de la VA)**

- **l'impact sur les SIG ou sur les ratios de profitabilité**

- **le lien avec le contexte**

• L'entreprise semble à première vue performante puisqu'elle génère un bénéfice de 44 960€ en N.

• Son **taux de marge brute** est plus élevé que le taux moyen du secteur.

- Elle est en effet plus compétitive grâce à ses **investissements dans des machines plus productives**, **ses charges de personnel sont plus faibles (Charges de personnel/VA=76%)**, ce qui explique **son fort EBE/CA**.

• Son taux de marge nette est en revanche plus faible que le taux moyen du secteur.

- Ceci semble lié à des **dotations aux amortissements élevées**, liées probablement à **ses récents investissements**, **ce qui pèse sur le résultat d'exploitation**.

- Elle a également des **charges d'intérêts importantes** par rapport au secteur (charges d'intérêt/VA=1,38%) **qui pèsent sur le RCAI**. Elle a probablement **augmenté ses dettes financières pour financer ses investissements**.

• Sa CAF reste néanmoins confortable, le ratio CAF/VA est proche de celui du secteur, puisque les dotations sont des flux calculés et n'ont pas d'impact sur la trésorerie.

5. Les associés souhaitent que le niveau d'endettement de la société ne dépasse pas quatre fois sa CAF. Déterminez la capacité d'endettement maximale de la société.

Dettes financières < 4 * CAF

Dettes financières < 4 * 565 110

Dettes financières < **2 260 440**