

CORRECTION COLLE DE REVISIONS : ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

DOSSIER 1 : Correction Cas Merchun

1.	N
Ventes de marchandises	326 000
-achats	-154 000
-services extérieurs	-18 000
=VA	=154 000
+subventions d'expl.	0
-charges de personnel	-65 000
=EBE	89 000
Total produits expl	343 500
-total ch. expl	-256 300
=Rt expl.	=87 200
+produits fi	+600
-ch. fi	-8000
=RCAI	=79 800
Produits exceptionnels	17 000
-charges exceptionnelles	-15 000
=R.exceptionnel	=2000

2.

	Merchun - N	Merchun – N-1	Merchun – N-2	Secteur
VA/CA	47,2%	47%	42%	18%
Taux de marge brute	27,3%	31%	26%	12%
Taux de marge nette	19,6%	22%	17%	6%

3.

	N
EBE	89 000
+intérêts	0
-charge d'intérêt	-8 000
-IS	-16 000
CAF	65 000

● Présentez correctement vos calculs !

La CAF est un potentiel de trésorerie. Ce n'est pas la trésorerie dégagée par l'entreprise (ETO) car les ventes et les achats peuvent ne pas être réglés l'année où ils ont été enregistrés (facturés), en raison de délais de paiement accordés.

Trésorerie dégagée (ETO) = CAF – variation du BFR

● Faites apparaître les autres années et le secteur pour comparer plus facilement !

4. ● Il faut pour chaque idée : **repérer le compte responsable + expliquer l'impact sur les SIG ou les ratios + faire le lien avec le contexte, la stratégie de l'entreprise.**

Réfléchir d'abord au brouillon

Impacts positifs :

compte responsable	impact sur les SIG ou les ratios	lien avec le contexte
ventes ↗	VA ↗ + taux VA/CA ↗	Différenciation vers le haut, marge élevée
Produits cession immo	Limite la baisse du résultat d'exploitation	plus-value sur vente d'immo

Impacts négatifs

Charges de perso ↗+	Taux de marge brute ↘	
Dotations am. ↗	↓Rt d'exploitation	Acquisition nouveau local
Ch. d'intérêt ↗	↓RCAI	emprunt

• [introduction : la description de l'entreprise est à faire si vous ne l'avez pas faite avant].

L'entreprise Merchun est présente sur un secteur soumis à une forte concurrence en prix, la vente de chaussures. Afin de se démarquer des concurrents, et notamment de ceux qui sous-traitent une partie de leur production en Asie, l'entreprise a choisi de se différencier vers le haut en proposant des chaussures haut de gamme à ses clients.

L'entreprise semble performante. Son résultat est positif et le taux de marge nette est en outre beaucoup plus élevé que celle des autres entreprises du secteur. Celui-ci a néanmoins diminué en N.

→ Toujours commencer par analyser le résultat (et ensuite on l'explique...)

• Cette profitabilité peut s'expliquer par des ventes importantes en hausse, qui lui permet d'avoir une forte valeur ajoutée. Le taux de VA/CA est en effet plus élevé que la moyenne du secteur et a augmenté. L'entreprise crée ainsi plus de valeur, ce qui est fréquent pour les entreprises menant une stratégie de différenciation vers le haut.

• Elle a par ailleurs procédé à une vente d'immobilisations (probablement de son ancien local), qui a généré des produits de cession d'immobilisation. La plus-value réalisée de 2000€ (17 000-15 000) a ainsi limité la baisse du résultat d'exploitation.

• Le taux de marge brute a néanmoins diminué en N en raison d'une hausse des charges de personnel.

• Il y a également eu hausse des dotations aux amortissements, ce qui a réduit le résultat d'exploitation. Celles-ci sont dues à l'acquisition d'un nouveau local.

• Il y a enfin eu une hausse des charges d'intérêt qui a pesé sur le RCAI, l'entreprise a probablement emprunté pour financer cet investissement.

• [Conclusion]

Malgré une légère diminution de la profitabilité due à des investissements récents, la CAF est importante et peut permettre à l'entreprise de réaliser de nouveaux investissements afin d'accompagner la croissance de son chiffre d'affaires.

5.

Dividendes = 10%*résultat net	0,1*63 800 = 6 380
Autofinancement = CAF - dividendes	65 000-6 380=58 620

Les fonds disponibles pour l'autofinancement (ressources stables) peuvent servir à rembourser les dettes financières, à financer les investissements (immobilisations), à financer le BFR. (→ Il faut visualiser le bilan fonctionnel)

DOSSIER 2 : Questions Ecricom (s'il reste du temps)

1. Commentez : « La capacité d'autofinancement d'une entreprise est utilisée pour financer ses investissements. »

Affirmation partiellement exacte.

• La capacité d'autofinancement (CAF) d'une entreprise désigne la trésorerie potentielle générée par son activité pendant une année. Elle se mesure en calculant la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

• La CAF dégagée permet d'accroître les ressources stables de l'entreprise. Elle permet donc d'acquérir de nouveaux emplois stables.

• Elle peut néanmoins avoir d'autres utilisations.

- Elle permet de verser des dividendes aux associés.

- La partie non distribuée (l'autofinancement) peut également permettre de rembourser les dettes ou de financer le BFR.

Le financement des investissements n'est donc qu'une des utilisations possibles de la CAF.

2. Commentez : « La croissance d'une entreprise améliore nécessairement sa trésorerie ».

→ Faites un brouillon avant de répondre !

Cette question porte sur la formule de l'ETOQ = CAF-variation BFR (ou ETE=EBE-variation du BFRE), et l'effet de ciseau.

Affirmation fausse.

• La croissance d'une entreprise est censée améliorer sa situation financière à moyen ou long terme, puisque l'entreprise attend théoriquement un retour sur ses investissements.

• Elle peut néanmoins parfois dégrader la trésorerie. La croissance d'une entreprise peut parfois se faire au détriment de sa performance (par exemple lorsque les charges augmentent plus vite que le chiffre d'affaires). L'EBC généré par un investissement est alors négatif. Ceci peut être fréquent à court terme, avant que les investissements ne deviennent rentables grâce à une hausse de la demande.

• La croissance du chiffre d'affaires s'accompagne en outre souvent de l'augmentation de son besoin en fonds de roulement d'exploitation, car les créances clients et les stocks augmentent. Lorsque l'augmentation du BFRE est supérieure à l'EBC, l'entreprise connaît un effet de ciseau : l'ETOQ est négatif, la croissance engendre alors une dégradation de la situation de la trésorerie.