

**Analyse et diagnostic financiers**  
**Série 8**  
**ESG : Analyse de l'activité et de la rentabilité**

ELECTRA est une société anonyme dont le capital social est de 750 000 dh. Son activité est le commerce de luminaires et autres accessoires électriques (ampoules, interrupteurs...). Elle propose à ses clients le plus grand choix dans des styles classique et contemporain. Sa clientèle est composée de particuliers et de professionnels, notamment des décorateurs d'intérieur.

En 2019, le dirigeant de la société souhaite mettre à profit l'expérience accumulée dans le domaine du conseil et de la vente en diversifiant l'activité. Il souhaite proposer la réalisation de travaux d'électricité. Cette diversification s'appuie sur le cœur de métier de l'entreprise.

En plus d'être une nouvelle source de création de valeur, elle permettrait à la société de se différencier des grandes surfaces de bricolage en proposant à la fois les produits et leur installation sur site (interventions à domicile des clients). Ces concurrents deviennent de plus en plus présents sur le marché de la décoration d'intérieur et peuvent pratiquer des prix très compétitifs du fait des volumes d'affaires réalisés.

Cette nouvelle activité va nécessiter la réalisation d'investissement. Le dirigeant se pose donc des questions sur la faisabilité du projet. Pour cela, il souhaite dans un premier temps analyser l'activité et la rentabilité actuelle de la société, puis réfléchir sur le financement d'investissement.

**DOSSIER 1 – ANALYSE DE LA PERFORMANCE ACTUELLE**

Le dirigeant qui envisage de diversifier son activité souhaite étudier la rentabilité actuelle et les moyens d'autofinancement dont il pourrait disposer.

Vous disposez des **Annexes 1, 2, 3 et 4** pour traiter ce dossier.

**A – Analyse de la formation du résultat et du partage de la valeur ajoutée**

**Travail à faire**

- 1. Justifier l'absence du solde « production de l'exercice » dans la formation du résultat 2018.**
- 2. Etablir le Tableau de formation des résultats TFR**
- 3. Calculer les taux d'évolution des soldes de gestion entre 2017 et 2018 (l'annexe 1).**
- 4. Calculer les parts du personnel et des actionnaires dans le partage de la valeur ajoutée en 2018 (annexe 2).**
- 5. Analyser l'évolution des parts du personnel et des actionnaires dans le partage de la valeur ajoutée entre 2017 et 2018.**

**B – Indicateurs de rentabilité et capacité d'autofinancement**

L'évolution repérée dans la formation du résultat ne semble pas satisfaisante pour le dirigeant. Il pense que la situation pourrait générer des inquiétudes chez ses actionnaires. Il souhaite donc poursuivre l'analyse de la rentabilité et des moyens d'autofinancement pour convaincre, lors de l'assemblée générale, de la pertinence d'une diversification qui, selon lui, permettra de reprendre des parts de marché.

**Travail à faire**

- 1. Calculer la capacité d'autofinancement pour 2018.**
- 2. Expliquer pourquoi le dirigeant calcule des indicateurs de rentabilité.**
- 3. Calculer et commenter l'évolution de la formation du résultat et des principaux indicateurs de rentabilité entre 2017 et 2018 (annexe 3).**

4. Citer les moyens dont peut disposer le dirigeant pour améliorer le taux de marge commerciale de l'entreprise.
5. Citer au moins deux arguments que le dirigeant pourrait utiliser, lors de l'assemblée générale annuelle, pour convaincre de la pertinence d'une diversification.

## DOSSIER 2 – INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT

Les interventions à domicile des clients nécessitent l'embauche d'un électricien et l'achat d'un véhicule utilitaire permettant de transporter l'outillage et les petites fournitures. Le dirigeant a contacté son fournisseur du véhicule auquel il s'adresse régulièrement pour l'achat de ses véhicules. Il ne fera pas appel à un financement bancaire.

**Travail à faire :** Justifier le fait que la société ne recourt pas à un emprunt bancaire pour financer l'acquisition du véhicule utilitaire.

### Annexe 1- Formation du résultat

Rubriques	2018	2017	Evolution en %
Chiffre d'affaires		790 095	
Marge commerciale		555 042	
Production de l'exercice	-	-	
Valeur ajoutée		535 062	
Excédent brut d'exploitation		122 354	
Résultat d'exploitation		98 546	
Résultat courant		60 578	

### Annexe 2- Partage de la valeur ajoutée

#### . Part des parties prenantes dans la valeur ajoutée

Parties prenantes	Part dans la VA en 2018	Part dans la VA en 2017
Actionnaires		5,71 %
Salariés		76,38 %

**Part des actionnaires dans la valeur ajoutée 2018 :** retenir l'hypothèse d'une distribution intégrale du résultat aux actionnaires

### Annexe 3 – Indicateurs de profitabilité

Indicateurs de profitabilité	2018	2017
Taux de marge commerciale = Marge commerciale/CA		70,25 %
Taux de valeur ajoutée = VA/CA		67,72 %
Taux de marge brute d'exploitation ou taux d'EBE = EBE/CA		15,49 %
Taux de capacité de financement = CAF/CA		7,78 %

#### Annexe 4– Compte de Produits et Charges au 31 décembre 2018

	<b>2108</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>923 356</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	916 686
Vente de biens et services produits	
Variation de stocks de produits (1)	
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
Subventions d'exploitation	
Autres produits d'exploitation	4 473
Reprises d'exploitation et transfert de charges	2 197
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>817 367</b>
Achats de marchandises	282 914
<i>Variation de stocks de marchandises</i>	-3 856
Achats de matières premières	
<i>Variation de stocks de matières premières</i>	
Autres charges externes	35 230
Impôts et taxes	4 680
Charges de personnel	468 520
Autres charges d'exploitation	
Dotations d'exploitation	29 879
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>105 989</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>9 079</b>
Intérêts et produits assimilés	4 874
Produits nets sur cessions de TVP	4 205
Reprises financières et transferts charges	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>52 543</b>
Charges d'intérêts	51 293
Charges nettes sur cession de TVP	1 250
Dotations financières	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-43 464</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>62 525</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>12 023</b>
Produits de cessions d'immobilisations	11 232
Reprises sur subvention d'investissement	
Autres produits non courants	405
Reprises non courantes et transfert de charges	386
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>17 058</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 579
Autres charges non courantes	337
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	15 142
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-5 035</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>57 490</b>
Impôts sur les sociétés	21 660
<b>RESULTAT NET</b>	<b>35 830</b>

**Remarques** : les dotations et reprises sont relatives aux éléments durables, il n'y a pas de transfert de charges.