

Asselin

- **Activité** : constructions métalliques (échafaudage industriel et nacelle)
- **Clients** : - grands groupes / PME
 - BTP / aéronautique/construction navale
 - en France uniquement
- **Mode de distribution** : grossiste / volonté de développer les ventes directes auprès des utilisateurs finaux
- **10 ans d'ancienneté**

Evolutions récentes positives :

- Cellule « Recherche et développement »
- Service qualité
- Recrutement d'ingénieurs

Evolutions récentes négatives :

- Pas la certification pour les marchés asiatiques
- Problème d'accès aux marchés étrangers

Analyse du compte de résultat avec les SIG : la production réalisée

	N	N-1	Variation en %	N-2	Variation en %
Production vendue	48 500 €	47 000 €	3%	45 000 €	4%
Production stockée	4 800 €	1 500 €	220%	500 €	200%
Production de l'exercice	53 300 €	48 500 €	10%	45 500 €	7%

Progression modéré du CA : pas d'implantation à l'étranger (problème certification)

- Politique de distribution directe afin d'augmenter la marge

Des stocks en progression (10% du CA) – mauvaise prévision de vente ?

Problème d'activité commerciale (variation de stock positive)

Analyse du compte de résultat avec les SIG : la valeur ajoutée

	N	N-1	Variation en %	N-2	Variation en %	%du CA en N
Production de l'exercice	53 300 €	48 500 €	10%	45 500 €	7%	
- Achats consommés	20 800 €	16 150 €	29%	13 650 €	18%	43%
- Autres achats et charges externes	2 700 €	2 500 €	8%	2 400 €	4%	6%
Valeur ajoutée	29 800 €	29 850 €	0%	29 450 €	1%	61%

Stabilité de VA : environ 30 000€

Taux de valeur ajoutée important 61% : l'entreprise est créatrice de richesse

- service qualité
- recherche et développement
- embauche d'ingénieurs
- volonté de certification

Les achats consommés sont importants (43% du CA – 2 ème charge) et ↗ plus rapide que le CA : performance du mode de production ? Pourquoi le stock de MP ↗ ? Peut être impact de l'amélioration de la qualité

Les autres charges sont peu importantes

Analyse du compte de résultat avec les SIG : l'excédent brut d'exploitation

	N	N-1	Variation en %	N-2	Variation en %	%du CA en N
Valeur ajoutée	29 800 €	29 850 €	0%	29 450 €	1%	61%
- Impôts et taxes	1 300 €	1 200 €	8%	1 200 €	0%	3%
- Charges du personnel	22 000 €	20 400 €	8%	18 000 €	13%	45%
Excédent brut d'exploitation	6 500 €	8 250 €	-21%	10 250 €	-20%	13%

Chute de EBE car les charges de personnel ↗ (embauche des ingénieurs)

EBE Faible

Importance des charges de personnel : 1 er poste de charge (entreprise industrielle)

Analyse du compte de résultat avec les SIG : le résultat d'exploitation

	N	N-1	Variation en %	N-2	Variation en %	%du CA en N
Excédent brut d'exploitation	6 500 €	8 250 €	-21%	10 250 €	-20%	13%
- DAP	5 500 €	3 500 €	57%	1 700 €	106%	11%
Résultat d'exploitation	1 000 €	4 750 €	-79%	8 550 €	-44%	2%

Chute du résultat d'exploitation (plus importante que EBE)

Le REX est faible : 2% du CA – rentabilité de l'exploitation ?

L'entreprise investit : ↗ des dotations aux amortissements

Analyse du compte de résultat avec les SIG : le résultat courant avant impôt

	N	N-1	Variation en %	N-2	Variation en %	%du CA en N
Résultat d'exploitation	1 000 €	4 750 €	-79%	8 550 €	-44%	2%
+ Produits financiers	100 €	500 €	-80%	1 000 €	-50%	0%
- Charges financières	1 000 €	500 €	100%	300 €	67%	2%
Résultat courant avant impôt	100 €	4 750 €	-98%	9 250 €	-49%	0%

Résultat courant avant impôt très faible et qui ↘

Les charges financières ↗ mais restent à un niveau acceptable

Analyse du compte de résultat avec les SIG : le taux de profitabilité

	N	N-1	Variation en %	N-2	Variation en %	%du CA en N
Résultat courant avant impôt	100 €	4 750 €	-98%	9 250 €	-49%	0%
+ Produits exceptionnel	2 500 €	200 €	1150%	100 €	100%	5%
- Charges exceptionnelles	100 €	50 €	100%	50 €	0%	0%
- Impôt sur les société et participation	800 €	1 700 €	-53%	3 200 €	-47%	2%
Résultat net comptable	1 700 €	3 200 €	-47%	6 100 €	-48%	4%

En N, les produits exceptionnels ↗ le résultat net et le taux de profitabilité qui est correct mais comment va évoluer le résultat net N+1 ?

Forte ↘ du résultat – tendance inquiétante

Sans les produits exceptionnels , l'entreprise serait en perte.

Rentabilité-solvabilité et autonomie financière

	N	N-1	N-2	Critères
Rentabilité	5,54%	10,96%	31,77%	
Solvabilité	2,05	4	6,4	>1
Autonomie financière	0,35	0,20	0,20	<2
	0,06	0,06	0,08	<1

Entreprise rentable mais taux de rentabilité en chute

Entreprise capable de rembourser ses créanciers

Pas de problème d'endettement

La capacité d'autofinancement

	N	N-1	Variation en %	N-2	Variation en %	%du CA en N
Capacité d'autofinancement	7 200 €	6 700 €	7%	7 800 €	-14%	15%
Critère <3	0,28	0,30		0,26		

L'entreprise dispose d'une bonne capacité d'autofinancement, il lui reste une capacité d'endettement.

Equation bilancielle : le FR

	N	N-1	Variation	N-2	Variation
Capitaux propres	32 400 €	32 400 €	0%	25 300 €	28%
Emprunts long terme	2 000 €	2 000 €	0%	2 000 €	0%
Actif immobilisé	24 400 €	20 900 €	17%	10 400 €	101%
Montant du FR	10 000 €	13 500 €	-26%	16 900 €	-20%

FR>0 mais en baisse

Bénéfices en baisse

↗ de capital en N-1 de 10 000 000€

En N-2 aucune mise en réserve du bénéfice (nécessité de satisfaire les actionnaires pour ↗ de capital) - en N-1 environ la ½ des bénéfices distribués

Endettement LT faible et stable

L'entreprise investit.

Equation bilancielle : le BFR

	N	N-1	Variation	N-2	Variation
Stocks	12 700 €	6 200 €	105%	4 100 €	51%
Créances	5 900 €	6 500 €	-9%	4 900 €	33%
Dettes d'exploitation	3 800 €	1 500 €	153%	1 100 €	36%
BFR	14 800 €	11 200 €	32%	7 900 €	42%

BFR ↗ (il double presque en 2 ans)

Les stocks de MP et de produits finis ↗ et sont importants - mauvaise prévision des ventes en particulier en Asie

Des provisions pour créances douteuses en N et N-1 – solvabilité des clients ? – en brut ↗ des créances clients

Les dettes fournisseurs ↗ - négociation avec les fournisseurs et confiance de leur part (l'entreprise est solvable)

Equation bilancielle : la trésorerie

	N	N-1	Variation	N-2	Variation
Montant du FR	10 000 €	13 500 €	-26%	16 900 €	-20%
BFR	14 800 €	11 200 €	32%	7 900 €	42%
Trésorerie (FR-BFR)	- 4 800 €	2 300 €	-309%	9 000 €	-74%

Une trésorerie qui se dégrade et qui devient négative car le FR ↘ et le BFR ↗

Un CA qui progresse faiblement mais un résultat net qui diminue.

Des difficultés à maîtriser des charges : personnel et achats

⇒ rentabilité de l'exploitation ?

Un développement commercial qui peine à progresser

Des difficultés commerciales et de production mais pas de problème financier (sauf trésorerie négative)

Mais une entreprise qui investit, qui joue la carte de la qualité, des compétences et de la recherche – entreprise créatrice de richesse

L'entreprise a les moyens d'investir (CAF- faible endettement) avec ou sans l'appui des banques.

Ces atouts permettront-ils de modifier la tendance négative ?