

Réponses aux questions – Chapitre 7

Note liminaire : Les réponses aux questions posées en fin de chaque chapitre sont volontairement simples et succinctes. Le lecteur pourra retrouver dans le chapitre correspondant de l'ouvrage un approfondissement.

Analyser les performances financières et extra-financières de l'entreprise et comprendre l'actif économique

1. Le rapport EBE/CA qui mesure la marge d'exploitation hors écritures comptables que sont amortissements et provisions.
2. Les états financiers pro forma permettent d'analyser la performance de l'entreprise hors effets de change et de périmètre.
3. En analysant l'évolution de la marge, et notamment l'évolution des coûts fixes, sur plusieurs exercices.
4. Ce n'est pas attractif car comment apprécier la véritable performance d'exploitation ?
5. Le résultat net est le solde de différents résultats souvent influencé par les choix comptables, la politique financière de l'entreprise et la technique de consolidation ; il est donc aisément manipulable.
6. Les effets business (effets volume, prix, mix géographique, mix produit) et les effets techniques (évolution des devises et du périmètre).
7. Non, au contraire, ils sont presque toujours liés (une baisse des prix engendre une augmentation des volumes et inversement).
8. La Taxonomie verte européenne est un règlement de l'UE qui définit les critères permettant d'identifier les activités économiques considérées comme durables. Elle vise à orienter les investissements vers des activités contribuant substantiellement à six objectifs environnementaux : atténuation et adaptation au changement climatique, protection de l'eau, économie circulaire, prévention de la pollution et protection de la biodiversité.
9. Énergétique : l'ODD 7 (« Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable »), ou bien l'ESRS E1 sur le changement climatique. Mode : l'ODD 12 (« Établir des modes de consommation et de production durables »), ou bien l'ESRS E5 sur l'utilisation des ressources et l'économie circulaire. Agro-alimentaire : l'ODD 15 (« Préserver et restaurer les écosystèmes terrestres »), ou bien l'ESRS E2 sur la pollution.
10. La prise en compte des enjeux ESG peut avoir un impact variable sur la valeur ou le prix d'une entreprise. À court terme, elle peut entraîner des coûts supplémentaires liés à la mise en conformité ou à des investissements durables. Mais à long terme, elle peut renforcer la résilience, réduire les risques réglementaires et attirer les investisseurs responsables, ce qui peut se traduire par une prime de valorisation.
11. Un BFR doit souvent être normalisé afin de corriger les effets de saisonnalité ou non récurrents.

12. Non ! Au contraire, c'est un avantage puisqu'un BFR négatif réduit l'actif économique de l'entreprise.
13. La distribution (ventes payées en cash par les clients et paiement tardif des fournisseurs).
14. Oui, mais en la comparant aux entreprises du secteur, et attention aux effets d'optimisation précession : il convient d'analyser l'évolution de la marge d'exploitation et contrôler que l'entreprise n'ait pas sousinvesti.
15. Ils mesurent la capacité de l'entreprise de transformer l'EBITDA en flux de trésorerie. 1
16. L'évolution de l'actif économique sur un exercice résulte d'une part du solde investissement et amortissement et d'autre part de la variation du BFR.
17. Il se répartit en capitaux propres (part du groupe), des intérêts minoritaires, des provisions pour risques et charges et de l'endettement net.
18. Le ROCE se décompose en marge d'exploitation (après impôt) et rotation de l'actif économique.
19. Ce lien est essentiel : les activités à forte intensité capitalistique doivent avoir une forte marge d'exploitation pour obtenir une rentabilité économique satisfaisante.
20. Les effets devises et de périmètre ont un impact direct sur la croissance du chiffre d'affaires et / ou la principale base de coûts de l'entreprise, se répercutant sur marges d'exploitation.