

Cas la Fromagère de l'Est - Corrigé

1. Analyse de l'activité (1 point)

a. Évolution du chiffre d'affaires :

Une croissance modérée du CA (+5%) dans un contexte difficile.

b. Analyse :

- Hausse générale des coûts alimentaires impactant les volumes.
 - Pression sur les marges de la grande distribution.
-

2. Analyse des marges (2 points)

a. Marges : (cf. fichier Excel)

b. Analyse : Détérioration rapide des marges du fait de l'augmentation du coût du lait qui n'a pas été compensée par la croissance du CA (impossibilité de répercuter complètement l'augmentation en raison des pressions de la grande distribution tandis que les autres charges d'exploitation sont maîtrisées et stables). Le poids des charges financières augmente rapidement, mais reste acceptable.

2. Analyse de la rentabilité (1 point)

a. Ratios : (cf. fichier Excel)

b. Analyse : Très forte détérioration du ROA et ROE en raison d'un résultat net négatif, mais aussi du ROI. Le taux de rotation de l'actif se détériore également en dépit de l'augmentation de l'activité, ce qui n'est pas bon signe non plus.

3. Analyse de la liquidité et du BFR et trésorerie (2 points)

a. Calculs : (cf. fichier Excel)

b. Analyse :

La liquidité se dégrade un peu, mais la situation n'est pas critique avec une liquidité générale qui reste largement supérieure à 1

La gestion du BFR laisse à désirer et se dégrade (+ 18 jours de CA) :

- D'une hausse importante des stocks qui était déjà conséquents (de 55 à 67 jours de CA)

- Et surtout d'une non maîtrise des délais de recouvrement des créances clients qui étaient déjà très importants (de 73 à 87 jours)
 - Les délais fournisseurs sont quant à eux hors normes (135 jours) et ne peuvent servir à amortir la non maîtrise des stocks et du recouvrement client.
-

4. Structure financière et tableau des flux (2 points)

a. Ratios financiers : (cf. fichier Excel)

b. Analyse : L'endettement a explosé et dépasse les limites communément admises qu'il s'agisse du taux d'endettement (supérieur à 33%) ou de l'autonomie financière (les dettes financières sont supérieures aux capitaux propres). Le tableau des flux montre que l'entreprise ne dégager pas de flux positif du fait de son exploitation du fait d'une part d'un résultat net négatif et d'autre part d'une forte augmentation du BFR. L'entreprise poursuit ses investissements qui sont financés quasi uniquement par endettement, ce qui se traduit in fine par une dégradation modérée de la trésorerie.

5. Diagnostic global (2 points)

a. Points forts :

- Activité résiliente malgré un contexte difficile.
- Capacité à lever des financements pour soutenir le BFR.
- Une politique d'investissement soutenue.

b. Points faibles :

- Marges en baisse
- Gestion non maîtrisée du BFR en forte croissance
- Endettement excessif

Recommandations :

- Réduire les délais clients et optimiser la gestion des stocks.
 - Suivre les marges de près, renégocier les contrats d'approvisionnement.
 - Rétablir la structure financière en envisageant un apport en capital et une réduction de l'endettement.
 - Néanmoins, c'est avant tout par le rétablissement des marges que la situation pourra être durablement assainie.
-

6. Bonus (1 point)

1 point de bonus pour ceux qui ont repéré qu'il fallait ajouter 500 de autres charges dans le compte de résultat 2024.