



Bases de l'analyse financière et de l'analyse de sociétés

Module 8

Lire et interpréter un compte de résultat

Partie 2



Be Rich Corp

Formation VIP

Exemple de compte de résultat et compléments d'information

Ex de compte de résultat – partie 1

Consolidated Statements of Earnings

For the fiscal years ended October 31

2011

2010

2009

In millions, except per share amounts

	2011	2010	2009
Net revenue:			
Products	\$ 84,757	\$ 84,799	\$ 74,051
Services	42,039	40,816	40,124
Financing income	449	418	377
Total net revenue	127,245	126,033	114,552

Ex de compte de résultat – Partie 2

Costs and expenses:

Cost of products	65,167	65,064	56,503
Cost of services	32,056	30,590	30,660
Financing interest	306	302	326
Research and development	3,254	2,959	2,819
Selling, general and administrative	13,466	12,718	11,648
Amortization of purchased intangible assets	1,607	1,484	1,578
Impairment of goodwill and purchased intangible assets	885	—	—
Restructuring charges	645	1,144	640
Acquisition-related charges	182	293	242
Total operating expenses	117,568	114,554	104,416

Ex de compte de résultat – Partie 3

Earnings from operations	9,677	11,479	10,136
Interest and other, net	(695)	(505)	(721)
Earnings before taxes	8,982	10,974	9,415
Provision for taxes	1,908	2,213	1,755
Net earnings	\$ 7,074	\$ 8,761	\$ 7,660
Net earnings per share:			
Basic	\$ 3.38	\$ 3.78	\$ 3.21
Diluted	\$ 3.32	\$ 3.69	\$ 3.14
Weighted-average shares used to compute net earnings per share:			
Basic	2,094	2,319	2,388
Diluted	2,128	2,372	2,437

Comment manipuler un compte de résultat / le BPA

- Allouer des dépenses en les mettant dans un poste actif du bilan
 - Sous estimer les amortissements, les dépréciations et/ou les provisions (pas assez de provisions les bonnes années et sur-provisions les mauvaises années pour les relâcher dans les bonnes et booster le BPA)
 - Faire évoluer la structure du capital (une petite émission d'actions faite ni vu ni connu pour recapitaliser par exemple -> prendre le nombre d'actions dilué)
 - Brûler du cash en le ventilant sur d'autres postes du bilan (goodwill par exemple)
 - Vérifier le BPA en regardant le bilan, les dividendes distribués et le nombre d'actions
 - Possibilité de vérifier les BPA annoncés via les impôts et essayer de réconcilier si trop grande différence (différences légitimes possibles)
-
- Pour voir si la dépréciation est correctement sous-estimée ou surestimée Vous pouvez utiliser les ratios « depreciation to property account » et « depreciation to sales » et les comparer pour deux compagnies dans la même industrie ou simplement les prendre sur beaucoup d'années
-
- Pour avoir une meilleure idée des bénéfices normalisés, pensez à neutraliser les éléments exceptionnels comme les bénéfices à la suite de la vente d'une filiale ou lorsqu'une entreprise a un revenu financier (non opérationnel) très fortement positif non récurrent

Comment manipuler un compte de résultat / le BPA

- Allouer des dépenses en les mettant dans un poste actif du bilan
 - Sous estimer les amortissements, les dépréciations et/ou les provisions (pas assez de provisions les bonnes années et sur-provisions les mauvaises années pour les relâcher dans les bonnes et booster le BPA)
 - Faire évoluer la structure du capital (une petite émission d'actions faite ni vu ni connu pour recapitaliser par exemple -> prendre le nombre d'actions dilué)
 - Brûler du cash en le ventilant sur d'autres postes du bilan (goodwill par exemple)
 - Vérifier le BPA en regardant le bilan, les dividendes distribués et le nombre d'actions
 - Possibilité de vérifier les BPA annoncés via les impôts et essayer de réconcilier si trop grande différence (différences légitimes possibles)
-
- Pour voir si la dépréciation est correctement sous-estimée ou surestimée Vous pouvez utiliser les ratios « depreciation to property account » et « depreciation to sales » et les comparer pour deux compagnies dans la même industrie ou simplement les prendre sur beaucoup d'années
-
- Pour avoir une meilleure idée des bénéfices normalisés, pensez à neutraliser les éléments exceptionnels comme les bénéfices à la suite de la vente d'une filiale ou lorsqu'une entreprise a un revenu financier (non opérationnel) très fortement positif non récurrent

Questions sur les pratiques comptables

- Que faire si l'on voit des pratiques comptables douteuses par le management ?
Est-ce qu'à un certain prix, on peut acheter quand même ?
- Comment traiteriez-vous une filiale non rentable en tant qu'analyste ?
(Indication : aussi bien au niveau du compte de résultat qu'au niveau du bilan)

Fin du module 8

- Vous avez appris à lire et interpréter un compte de résultat
- Vous avez été sensibilisés au danger de se fier uniquement au compte de résultat

Exercices :

- Répondre aux questions
- Ecrire l'évolution des différents postes du compte de résultat de la société QLogic sur les 7 dernières années. Cette évolution correspond-elle à celle de l'avoir des actionnaires que vous avez relevée au bilan ? Si vous constatez des différences, d'où celles-ci peuvent-elles provenir ?

Vous êtes grandement encouragé à envoyer les résultats de vos recherches à FormationVIP@berichcorp.com en précisant « Formation module 8 » dans l'objet du mail

Rappel des questions sur les pratiques comptables

- Que faire si l'on voit des pratiques comptables douteuses par le management ?
Est-ce qu'à un certain prix, on peut acheter quand même ?
- Comment traiteriez-vous une filiale non rentable en tant qu'analyste ?
(Indication : aussi bien au niveau du compte de résultat qu'au niveau du bilan)