

TD d'Analyse financière

Exercice 1

Indiquez pour chaque élément, en cochant la cellule correspondant, son effet sur le fonds de roulement ou sur le besoin en fonds de roulement (Besoin de financement d'exploitation).

Éléments	Fonds de roulement net global		Besoin en fonds de roulement	
	+	-	+	-
A - Acquisition d'immobilisations	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
B - Augmentation du capital	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
C - Diminution des stocks	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
D - Remboursement des emprunts	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
E - Augmentation des dettes fournisseurs	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
F - Diminution des créances	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
G - Obtention d'un prêt à long terme	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
H - Augmentation du délai de crédit clients	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
I - Mise au rebut d'une immobilisation	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
J - Avances versées sur commandes aux fournisseurs	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Exercice 2

Le bilan au 31/12/2012 de l'entreprise KAK est le suivant :

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
Immobilisations incorporelles	10 000	Capital	336 000
Immobilisations corporelles	350 000	Réserves	100 000
Stocks	100 000	Résultat net	65 000
Créances	50 000	Emprunts à plus d'un an	15 000
Titres de placement	36 000	Fournisseurs	35 000
Banque	10 000	Etat	5 000
Caisse	8 000	Découverts	8 000
Total	564 000	Total	564 000

L'entreprise envisage de réaliser un important investissement au cours de l'exercice 2013 en usant à l'emprunt bancaire.

Avant de décider de lui accorder le montant du l'emprunt demandé, le banquier désire savoir :

- Si l'entreprise est solvable : peut-être régler l'ensemble de ses dettes en réalisant ses actifs ?
- Si elle ne court pas le risque de faillite à court terme : disposera-t-elle de liquidité suffisante pour régler les dettes qui viennent à l'échéance ?

Estimant que le bilan ci-dessus est insuffisant pour le renseigner convenablement, le banquier réalise un diagnostic de la situation financière de l'entreprise. De ce diagnostic il ressort que :

- *Les immobilisations corporelles peuvent être revendues pour 380 000 ;*
- *Les stocks ne valent que 80 000 ;*
- *Les titres de placement ne peuvent pas être cédés avant un an ;*
- *Répartition du résultat : 60% dans les réserves et 40% à distribuer dans 4 mois ;*
- *Un emprunt de 10 000 vient à échéance dans 3 mois ;*
- *Une dette fournisseur de 8 000 ne sera pas réglée avant 14 mois.*

TAF : Présenter le bilan financier et donner votre avis sur la santé financière de l'entreprise

Exercice 3

La société Diom, distributeur de matériel et fournitures pour fleuristes, a réalisé des investissements pour faire face à un accroissement de son activité. Elle vous communique, en annexe, les documents nécessaires pour procéder à l'étude de l'évolution de sa situation financière.

Annexe 1 : bilans au 31 décembre 2016

ACTIF	EXERCICE 2016			EXERCICE 2015
	BRUT	A/P	NET	
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	18 856	8 648	10 208	
Immobilisations corporelles	209 672	38 096	17 1576	104 520
Immobilisations financière	2 360		2 360	928
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	230 888	46 744	184 144	105 448
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	270 808	29 680	241 128	128 280
Créances d'exploitation	352 124	15 072	337 052	232 784
Créances diverses	62 140		62 140	41 080
TOTAL ACTIF CIRCULANT	685 072	44 752	640 320	402 144
TRÉSORERIE- ACTIF				
Titres de placement				
Banque	15 000		15 000	40 000
Caisse	4 320		4 320	13 848
TOTAL TRÉSORERIE- ACTIF	19 320		19 320	53 848
TOTAL GENERAL	935 280	91 496	843 784	561 440

PASSIF	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital	347 600	176 384
TOTAL CAPITAUX PROPRES	347 600	176 384
DETTES FINANCIERES		
Emprunts	78 032	28 992
Provisions pour risques et charges	10 368	10 824
TOTAL DETTES FINANCIERES	88 400	39 816
PASSIF CIRCULANT		
Fournisseurs	241 728	248 184
Dettes diverses	50 376	70 680
TOTAL PASSIF CIRCULANT	292 104	318 864
TRÉSORERIE-PASSIF		
Découverts	115 680	26 376
TOTAL TRÉSORERIE-PASSIF	115 680	26 376
TOTAL GENERAL	843 784	561 440

Annexe 2 : renseignements complémentaires relatifs à l'activité

Éléments	2016	2015
Chiffre d'affaires HT	1 793 344	1 641 184
Achats de marchandises	1 007 040	910 768
Variations de stocks de marchandises	-92 880	-86 976
Autres achats	407 424	227 744

Achats consommés = Achats ± variation de stocks

Le taux de TVA est de 18 %.

Le stock moyen de marchandises est de 209 932 au 31 décembre 2016 et de 110 332 au 31 décembre 2015.

Annexe 3 : renseignements complémentaires relatifs à l'annexe

Le montant des amortissements au début de l'exercice 2016 était de 23 200.

Le montant des dépréciations des stocks de marchandises au début de l'exercice 2016 s'élèvait à 20 776.

Le montant des dépréciations des comptes clients au début de l'exercice 2016 était de 10 552.

Annexe 4 : ratios de rotation du secteur d'activité

Rotation des stocks 40 JOURS

Délai du crédit fournisseurs 60 JOURS

Délai du crédit clients 45 JOURS

Questions

1. Présentez les bilans fonctionnels 2015 et 2016 et commentez leur évolution.
2. Déterminez pour 2015 et 2016.
 - le fonds de roulement net global ;
 - le besoin de financement d'exploitation ;
 - et la trésorerie nette ;
3. Portez une appréciation sur la structure financière de l'entreprise.
4. Calculez les ratios de rotation pour 2015 et 2016 et comparez-les à ceux du secteur, sachant que la société Diom est soumise au délai de paiement légal maximal fixé à 60 jours à compter de la date d'émission de la facture

Exercice 4

Stagiaire dans un cabinet d'expertise, votre responsable vous remet les bilans financiers des exercices 2007 et 2008 de l'entreprise PREPA et vous demande de porter un jugement sur sa santé financière en utilisant les soldes financiers et de proposer des solutions (éventuellement).

Bilans financiers 2007 et 2008 (en milliers)

ACTIF	2008		2007		PASSIF	2008		2007	
	Montant	%	Montant	%		Montant	%	Montant	%
AI	93 705	36,61	138 475	47,86	C. Prop	134 582,6	54,02	95 675	33,07
AC	86 945	34,90	150 825	52,14	DF	32 956	13,23	4 500	1,56
TA	68 470	27,49	--	--	PC	81 581,4	32,75	161 125	55,69
Total	249 120	100	289 300	100	TP	--	--	28 000	9,68
					Total	249 120	100	289 300	100

NB : Le commentaire doit être précis et concis. Il faut tenir compte de la variation des soldes financiers de 2007 à 2008 et des pourcentages des rubriques ; Mettre en exergue les actions qui ont été menées au cours de l'année 2008 et leur impact sur la santé financière de l'entreprise

Exercice 5

La société FOX, spécialisée dans la production d'engrais naturel, a réalisé d'importants investissements, ces dernières années, afin d'augmenter la production face à la forte demande du marché.

Éléments	N - 2	N - 1	N
Chiffre d'affaires	4 314 200	5 528 000	6 442 000
Excédent brut d'exploitation	890 000	1 120 000	1 185 000
Résultat courant avant impôts	292 800	267 100	235 700
Résultat net de l'exercice	178 200	166 400	150 100
Capitaux propres	1 500 000	1 600 000	1 600 000
Capital engagé pour l'exploitation*	2 000 000	2 686 000	2 990 000

Calculer et analyser l'évolution des ratios de profitabilité et de rentabilité économique et financière.

Exercice 6

Madame et Monsieur Bassam ont créé un cabinet-conseil en décoration intérieure. A partir des données de la première année d'exercice fournies ci-contre, ils souhaitent mesurer l'effet de l'endettement sur la rentabilité financière de leur entreprise.

Déterminer les taux de rentabilité financière et économique puis Commentez en mettant en évidence l'effet de levier.

Données	
<i>Capitaux propres (CP)</i>	120 000
<i>Dettes financières (D)</i>	144 000
<i>Taux d'intérêt des dettes financières (I)</i>	5 %
<i>Actif économique (AE)</i>	264 000
<i>Chiffre d'affaires hors taxes (CA)</i>	1 440 000
<i>Résultat d'exploitation net d'impôt (RE)</i>	15 840
<i>Résultat net de l'exercice (RN)</i>	9 840

Résultat net 8 640

Exercice 7

En vue de porter un jugement sur la rentabilité de l'entreprise TAK, les documents suivants vous ont été remis.

I – Le compte de résultat schématique des trois derniers exercices (en milliers)

Eléments	2 006	2 005	2 004
Chiffre d'affaires	53 729	56 989	49 794
Production stockée et immobilisée	375	1 446	224
Produits financiers	-	-	-
Produits exceptionnels (HAO)	867	916	1 572
TOTAL PRODUITS	54 971	59 351	51 590
Achat de matières premières	13 205	12 375	11 042
Services extérieurs	13 926	18 171	18 242
Impôts et taxes	996	819	712
Autres charges	145	-	38
Charges de personnel	22 836	23 521	19 405
Dotations aux amortissements d'exploitation	1 066	1 406	799
Dotations aux provisions d'exploitation	923	596	500
Charges financières	839	1 185	629
Charges exceptionnelles (HAO)	368	1 005	162
Impôts sur résultat	172	156	47
TOTAL CHARGES	54 476	59 234	51 576
Résultat Net	495	117	14
Dividende	309	73	8

II – Informations annexes :

Année	2004	2005	2006
Effectifs salariés	104	142	119
BFE (en milliers)	4 171	7 698	5 523
Capitaux Propres (en milliers)	3 036	3 341	3 823
Immobilisations Brutes (en milliers)	5 315	5 667	6 152

TAF :

- 1) Calculer les Soldes Intermédiaires de Gestion Significatifs ainsi que leur variation
- 2) Donner la répartition de la Valeur Ajoutée (en pourcentage) entre l'entreprise et ses différents partenaires de 2004 à 2006 (dans un tableau)
- 3) Calculer la CAFG et l'ETE ainsi que leur variation
- 4) Calculer les ratios suivants ainsi que leur variation
- 5) A partir de tout ce qui précède dites, dans un discours financier, comment se porte PREPA. Que pouvez-vous recommander aux dirigeants de cette entreprise ?

Annexes : Ratios et indicateurs à calculer

Ratios	Formule	Résultat
Taux de Valeur Ajoutée	VA / CA HT	
Equipement productif par salarié	EPM / effectif	
Taux d'EBE	EBE / CA HT	
Rendement de la main d'œuvre	VA / effectif	
Rendement de l'équipement productif	VA / EPM	
Rentabilité économique	Résultat d'exploitation / Total actif	
Rentabilité financière	Résultat net / Capitaux Propres	
Charges d'intérêt	Charges financières / EBE	
CAFG	EBE – Charges décaissables restantes + produits encaissables restants	
	Résultat net + Dotation aux amortissements + Dotation aux provisions à caractère de réserve + perte exceptionnelle – profit exceptionnel – Quote part de subvention	
ETE	EBE - Δ BFE – production immobilisée	

EPM : Equipement productif Moyen

EPM = $1/2$ [Immob. Brutes au début + Immob. Brutes à la fin]

NB : Pour 2004, on considère que l'EPM est égal au montant des immobilisations brutes

Exercice 8

La société KARITE est spécialisée dans la fabrication de produits cosmétiques bios. En 2013 après quelques années de stagnation en termes de chiffre d'affaires, il a été décidé de développer de nouveaux produits et de commercialiser dans de nouveaux réseaux de distribution afin de générer une plus forte croissance de la société.

Un plan d'investissement sur 4 ans a été mis en œuvre pour réaliser ces objectifs, prévoyant l'acquisition de machines de conditionnement à l'étranger, financé partiellement par emprunt et par augmentation de capital.

A la fin de 2017, le chiffre d'affaires a fortement augmenté mais le résultat ne s'est pas amélioré. Il vous est demandé de présenter le compte de résultat de 2014 à 2017 selon le format du SYCOHADA révisé (voir annexes) puis de commenter l'évolution des soldes intermédiaires de gestion au cours de cette période pour expliquer le manque de résultat.

Comptes de résultat (en milliers de XOF)

	2017	écart %	2016	écart %	2015	écart %	2014
Produits d'exploitation							
Production vendue	52 400	11,68%	46 920	20,83%	38 830	25,26%	31 000
Production stockée	670	411,63%	-215	-119,03%	1 130	55,22%	728
Production immobilisée				-100,00%	150		
Autres produits						-100,00%	120
RDAP .transfert de charges	310	34,78%	230				
Total produits d'exploitation	53 380	13,73%	46 935	17,02%	40 110	25,94%	31 848
Charges d'exploitation							
Achats matières premières	25 950	9,86%	23 620	33,60%	17 680	21,01%	14 610
Variation stock matières	-70	66,67%	-210	-180,77%	260	108,00%	125
Autres achats, charges externes	2 330	13,38%	2 055	-27,77%	2 845	62,57%	1 750
Impôts et taxes	835	87,64%	445	5,95%	420	33,33%	315
Salaires et traitements	8 200	17,82%	6 960	-0,43%	6 990	47,62%	4 735
Charges sociales	4 000	14,29%	3 500	6,81%	3 277	40,95%	2 325
DAP./ immobilis.	6 125	53,51%	3 990	15,65%	3 450	163,36%	1 310
DAP./ actif circul.	1 710	53,36%	1 115	38,51%	805	130,00%	350
Autres charges				-100,00%	28		
Total charges d'exploitation	49 080	18,34%	41 475	16,00%	35 755	40,11%	25 520
Résultat d'exploitation	4 300	-21,25%	5 460	25,37%	4 355	-31,18%	6 328

	2017	écart %	2016	Écart %	2015	Écart %	2014
Produits financiers							
Intérêts/produits assimil.	15	-40,00%	25	-66,67%	75	-23,47%	98
Total produits financiers	15	-40,00%	25	-66,67%	75	-23,47%	98
Charges financières							
Intérêts emprunts et dettes	2 800	4,17%	2 688	-6,18%	2 865	36,10%	2 105
Pertes de change				-100,00%	195	-75,63%	800
Total charges financières	2 800	4,17%	2 688	-12,16%	3 060	5,34%	2 905
Résultat financier	-2 785	-4,58%	-2 663	10,79%	-2 985	-6,34%	-2 807

	2017	écart %	2016	écart %	2015	écart %	2014
Résultat courant avant impôts	1 515	-45,83%	2 797	104,16%	1 370	-61,09%	3 521
Produits exceptionnels							
S/opérations en capital	220	-49,43%	435	6,10%	410		
S/opérations de gestion	63						
Total produits exceptionnels	283	-34,94%	435	6,10%	410		0
Charges exceptionnelles							
S/opérations en capital	120	-68,25%	378	110,00%	180		
S/opérations de gestion		-100,00%	1 670			-100,00%	1 593
Total charges exceptionnelles	120	-94,14%	2 048	1037,78%	180	-88,70%	1 593
Résultat exceptionnel	163	110,11%	-1 613	-801,30%	230	114,44%	-1 593
Impôts sur les bénéfices	450	8,43%	415	-21,70%	530	-18,46%	650
Résultat net	1 228	59,69%	769	-28,13%	1 070	-16,28%	1 278

Exercice 9

Le **D G** de l'entreprise « **c'est facile** » souhaite avoir votre opinion sur la santé financière de son entreprise. Pour ce faire, il vous remet les informations suivantes :

- Le Bilan comptable de l'entreprise X au 31/12/2007

ACTIF	Brut	A / P	Net	PASSIF	Montant
Actif Immobilisé				Capitaux propres et RA	
Licences	950 000		950 000	Capital (5000 actions)	50 000 000
Terrains nus	500 000		500 000	Réserves légales	9 000 000
Constructions	7 840 000	2 640 000	5 200 000	Réserves statutaires	21 000 000
Matériels industriels	27800000	3 300000	24500000	Autres réserves	15 000 000
Matériels de bureau	3400 000	2 600000	800 000	Report à nouveau	543 000
Matériels de transport	35 000000	18000000	17 000 000	Résultat net	35 560 000
Titres de participation	9 800 000	1 300 000	8 500 000	Subvention d'investissement	15 000 000
Prêts au personnel +1 an	4 500 000		4 500 000	Provisions réglementées	12 544 000
Actif Circulant				Dettes Financières et RA	
Matières premières	6 500 000	500 000	6 000 000	Emprunts obligataires	28 500 000
Produits en cours	1 200 000		1 200 000	Autres emprunts (+ 1an)	4 456 000
Produits finis	14 600000	1 100 000	13 500 000	Passif Circulant	
Créances clients	75 000000	2 500 000	72 500 000	Dettes fournisseurs	38 257 000
Créances douteuses	8 000 000		8 000 000	Dettes fiscales et sociales	9 200 000
Clients, effets à recevoir	3 500 000		3 500 000		
Trésorerie-Actif				Ecart de Conversion Passif	200 000
Titres du trésor (- 1 an)	7 500 000		7500000		
Banque	60 745000		60745000		
Caisse	4 225 000		4225000		
Ecart de Conversion Actif	140 000		140 000		
TOTAL	271 200 000	31 940 000	239 260 000	TOTAL	239 260 000

- **Informations Annexes**

- Les terrains nus ont une valeur réelle de 3 000 000
- Les constructions sont estimées à 6 500 000
- Le matériel industriel est obsolète et ne vaut que 18 000 000 en réalité
- Le matériel de bureau a une valeur vénale de 1 500 000
- Un matériel informatique qui a une valeur comptable nette nulle peut être vendu à 4 000 000
- Les titres de participations sont composés de 1 000 actions de la société DICIMA dont le cours boursier actuel est de 8 300 (cours par action)
- Une décote de 10% est applicable sur le montant net des matières premières
- Les produits en cours n'ont aucune valeur vénale
- Le stock outil de matières premières est de 20%
- Le stock flottant de produits finis est 75%

- Les bons du trésor ne peuvent être revendus à court terme en raison de la crise
- 40% des provisions sont sans objet
- Après évaluation de l'entreprise, le fonds de commerce est estimé à 10 000 000
- Une partie des emprunts obligataires sera remboursée dans 7 mois soit 2 500 000
- L'assemblée Générale a décidé de répartir le résultat comme suit : 4 000 000 en réserves statutaires ; 2 500 000 dans les autres réserves et le reste à distribuer dans six mois.
- Le plafond d'escompte des effets de l'entreprise « **c'est facile** » auprès de sa banque est de 7 000 000.
- Les subventions d'investissement sont à reprendre sur trois (3) ans à compter de 2008.
- Les créances douteuses ne seront pas encaissées avant 13 mois.

Le Bilan Financier de l'année 2006 de « **c'est facile** » se présente comme suit :

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Actif immobilisé	138 475 000	Capitaux propres Dettes financières	95 675 000 4 500 000
Actif Circulant	150 825 000	Passif Circulant Trésorerie Passif	161 125 000 28 000 000
TOTAL	289 300 000	TOTAL	289 300 000

TAF

- 1) Présenter le Bilan Fonctionnel condensé de l'année 2007 de « **c'est facile** »
- 2) Présenter le Bilan Financier condensé de l'année 2007 de « **c'est facile** »
- 3) Calculer le FR, le BFE et la TN de 2006 et de 2007 ainsi que les variations. Commenter les résultats.
- 4) Calculer les ratios d'équilibre financier, d'autonomie financière, de couverture des capitaux investis de 2006 et de 2007 ainsi que les variations. Commenter les résultats.
- 5) A partir des résultats précédents, donner votre opinion de financier sur la santé financière de l'entreprise à la fin de l'année 2007.

ACTIF	2008		2007		PASSIF	2008		2007	
	Montant	%	Montant	%		Montant	%	Montant	%
AI	93 705	36,61	138 475	47,86	C. Prop	134 582,6	54,02	95 675	33,07
AC	86 945	34,90	150 825	52,14	DF	32 956	13,23	4 500	1,56
TA	68 470	27,49	--	--	PC	81 581,4	32,75	161 125	55,69
Total	249 120	100	289 300	100	TP	--	--	28 000	9,68
					Total	249 120	100	289 300	100

Commentaire

Nous constatons une diminution de l'emploi stable due à un faible taux d'investissement et une progression importante des ressources stables qui ont permis de financer de nouveaux investissements.