

EXERCICE 2 : TD

Tableau des +/- Values

Eléments	Valeur Réel	Valeur Bilan	Ecart
Immobilisation corporelle	380 000	350 000	30 000
Stocks	80 000	100 000	-20 000
TOTAL	460 000	450 000	10 000

Retraitement de l'actif

ACTIF	MONTANT	AI	AC	TA
Immobilisation incorporelles	10 000	10 000		
Immobilisation corporelles	380 000	380 000		
Stocks	80 000		80 000	
Titre de placement	36 000	36 000		
Créances	50 000		50 000	
Banque	10 000			10 000
Caisse	8 000			8 000
TOTAL	574 000	426 000	130 000	18 000

Retraitement du passif

PASSIF	MONTANT	CP	DF	PC	TP
Capital	336 000	336 000			
Résultat net	65 000	39 000		26 000	
Réserves	100 000	100 000			
Emprunt	15 000		5 000	10 000	
Fournisseur	35 000		8 000	27 000	
Etat	5 000			5 000	
Découvert	8 000				8 000
Ecart de réévaluation	10 000	10 000			
TOTAL	574 000	485 000	13 000	68 000	8 000

Bilan Financier

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
AI	426 000	74,22	CP	485 000	84,67
			DF	13 000	2,26
AC	130 000	22,64	PC	68 000	11,84
TA	18 000	3,14	TP	8 000	1,39
TOTAL	574 000	100	TOTAL	574 000	100

- **SOLVABILITE** = (total actif)/(total dette)

- **Liquidité générale**=(ACTIF à court terme)/(dette à court terme)
- **Liquidité réduite**=(AC-stock)/(dette à court terme)
- **Liquidité immédiate**=(disponibilité)/(dette à court terme)

CALCUL DES RATIOS

$$LG=204\ 000/48\ 000$$

$$=4,25$$

$$LR=104\ 000/48\ 000=2,17$$

$$LI=54\ 000/48\ 000=1,125$$

Bilan financier Condensé

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif de +1an	426 000	74,22	CP	485 000	84,67
			Dette +1an	13 000	2,26
Actif de -1an	148 000	25,78	Dette -1an	76 000	13,23

$$\text{Solvabilité}^{\wedge} = (\text{total actif}) / (\text{total dette})$$

$$=574000/89000=6,45$$

$$FRNG=498\ 000-426\ 000=72\ 000$$

$$BFR=130\ 000-68\ 000=62\ 000$$

$$TN = 72\ 000-62\ 000=10\ 000 \text{ supérieurs à 0 donc liquidité assurée}$$

COMMENTAIRE

Nous constatons que le FRNG est positive et largement supérieur au BFR, ce qui se traduit par une trésorerie net positive.

Le ratio de solvabilité de l'entreprise (6,45) **supérieur à 1** implique que l'entreprise peut faire face à ses engagements à long terme. Donc, le banquier doit accepter de financer le projet.

EXERCICE 3

1) Bilan fonctionnel

❖ *Retraitement de l'actif*

- Actif immobilisé

$$2016 : AI=230\ 888$$

$$2015 : AI=\text{net} + \text{Amortissement}=23\ 200+105\ 448=128\ 648$$

- Actif circulant

$$\text{Pour } 2016 : ACE=270\ 808+352\ 124=622\ 932$$

$$ACHE=62\ 140$$

$$AC=ACE+ACHE=622\,932+62\,140=685\,072$$

Pour 2015 : $ACE=\text{net} + \text{dépréciation}=(128\,280+232\,784)+(20\,776+10\,552)=392\,392$

$$ACHE=41\,080$$

$$AC=433\,472$$

- Trésorerie

Pour 2016 : $TA=19\,320$

Pour 2015 : $TA=53\,848$

❖ *Retraitement du passif*

- Capitaux propres

Pour 2016 : $CP=\text{net} + \text{total amort/prov}$

$$=176\,384+20\,776+10\,552+23\,200$$

$$=230\,912$$

- Provisions

Pour 2016 : **10 368**

Pour 2015 : **10 824**

- Dettes financières

Pour 2016 : $DF=\text{total dette} - \text{prov}$

$$DF=88\,400-10\,368=78\,032$$

Pour 2015 : $DF=39\,816-10\,824=28\,992$

- Passif circulant

Pour 2016 : $PCE=241\,728$

$$PCHE=50\,376$$

Pour 2015 : $PCE=248\,184$

$$PCHE=70\,680$$

BILAN FONCTIONNEL 2015-2016

ACTIF	MONTANT 2016	MONTANT 2015	PASSIF	MONTANT 2016	MONTANT 2015
EMPLOI STABLE			RESOURCE STABLE		
AI	230 888	128 648	CP	439 096	230 912
			PROVISIONS	10 368	10 824
			DF	78 032	28 992
TOTAL ES	230 888	128 648	TOTAL RS	527 496	270 728

ACTIF CIRCULANT			PASSIF CIRCULANT		
ACE	622 932	392 392	PCE	241 728	248 184
ACHE	62 140	41 080	PCHE	50 376	70 680
TOTAL AC	685 072	433 472	TOTAL PC	292 104	318 864
TRESORERIE ACTIF	19 320	53 848	TRESORERIE PASSIF	115 680	26 376
TOTAL TA	19 320	53 848	TOTAL TP	115 680	26 376
TOTAL ACTIF	935 280	615 968	TOTAL PASSIF	935 280	615 968

COMMENTAIRE

- Evolution de l'emploi stable et des ressources stables !

Nous constatons une augmentation de l'emploi stable due à la réalisation de l'investissement, ainsi qu'une progression importante des ressources stables qui ont permis de financer de nouveaux investissements

- Evolution de l'actif et du passif circulant

On remarque une forte augmentation de l'ACE due certainement à l'accroissement de l'activité.

Par contre le PCE a diminué, en particulier, le poste fournisseur et comptes rattachés.

L'étude du ratio du crédit fournisseur permettra d'en connaître la cause !

Les éléments hors exploitations évoluent dans le même sens que ceux relatifs à l'exploitation :

- Augmentation de l'ACHE
- Diminution PCHE

Au niveau de la trésorerie, on constate un fort accroissement du passif de trésorerie, ce qui laisse supposer un déséquilibre financier.

2) Déterminons

- Le fonds de roulement

Pour 2016 : **FRNG**=RS-ES (emploi stable)

$$=527\,496-230\,888$$

$$=296\,608$$

Pour 2015 : **FRNG**=270 728-128 648=**142 080**

- Le besoin en fonds de roulement

Pour 2016 : **BFR**=685 072-292104=**392 965**

Pour 2015 : **BFR**=433 472-318 864=**114 608**

- Le besoin de financement d'exploitation

BFE=ACE-PCE

Pour 2016 : **BFE**=622 932-241 728=**381 204**

Pour 2015 : **BFE**=392 392-248 182=**144 208**

- La trésorerie nette

Pour 2016 : **TN** =FRNG-BFR

=296 608-392 392= - **96 360**

Pour 2015 : **TN** =142 080-114 608=**27 472**

3) Appréciation sur la structure financière de l'entreprise.

L'augmentation du FRNG est insuffisante pour financer les investissements et l'augmentation du BFRE.

Les découverts bancaires ont servi à financer les besoins de financement permanent.

On constate donc un déséquilibre financier due certainement à une mauvaise maîtrise des BFRE face à la croissance de l'activité de l'entreprise Diom. Une étude des ratios pourra nous le confirmer.

4) Calcul des ratios de rotation

- **Ratio de rotation de marchandise(R1)** = (stock moyen de Mdse/coût d'achat de Mdse vendu) *360

❖ Stock moyen=stock initial stock final/2

Mdse=merchandise

❖ Coût d'achat de Mdse vendu (CAMV)=achat de mdse +/- variation de stock

CAMV : Pour 2016 : **CAMV**= 1 007 040- 92 880=**914 160**

Pour 2015 : **CAMV**= 910 768-86 976=**823 792**

❖ Créance client et comptes rattachés (CCCR)

CCCR : Pour 2016 **CCCR**=**352 124**

Pour 2015 **CCCR**= 232 784+10 552=**243 336**

❖ Consommation provenant des tiers

Pour 2016 :(1 007 040+407 424) *1.18=**1 669 068**

Pour 2015 :(910 768+227 744) *1.18=**1 343 444**

❖ Chiffre d'affaires toutes taxes comprises (CATTC)

Pour 2016 : **CATTC**=1 793 344*1.18=**2 116 146**

Pour 2015 : **CATTC**=1 641 184*1.18=**1 936 597**

CALCUL DE RATIOS

Pour 2016 : $R1 = (209\,932 \times 360) / 914\,160 = 83 \text{ jours}$

Pour 2015 : $R1 = (110\,332 \times 360) / 823\,792 = 48 \text{ jours}$

- Durée moyenne de crédit(R2) $(CCCR + EENE) \times 360 / CATTC$

Pour 2016 : $R2 = (352\,124 \times 360) / 2\,116\,146 = 60 \text{ jours}$

Pour 2015 : $R2 = (243\,336 \times 360) / 1\,936\,597 = 45 \text{ jours}$

- Délai fournisseur(R3) $= (\text{dette F/O et compte rattachés} \times 360) / \text{achat TTC}$

Pour 2016 : $R3 = (241\,728 \times 360) / 1\,669\,068 = 52 \text{ jours}$

Pour 2015 : $R3 = (248\,184 \times 360) / 1\,343\,444 = 67 \text{ jours}$

TABLEAU DES RATIOS

RATIOS	2016	2015	SECTEURS
R1	83jours	48jours	40jours
R2	60jours	45jours	45jours
R3	52jours	67jours	60jours

COMMENTAIRE

L'étude du cycle d'exploitation à l'aide des ratios de rotation confirme l'allongement de la durée de ce cycle et donc le poids lourd du besoin en fonds de roulement d'exploitation sur la structure financière de la société.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation a augmenté (+164%) dans de plus fortes proportions que le chiffre d'affaires (+23%) et que le FRNG (+108%) ce qui explique le déséquilibre financier.

Les trois délais de rotations au titre de l'année 2016 se sont dégradés et se sont éloignés de la norme du secteur.

La société Diom doit trouver des solutions pour mieux maîtriser la durée de son cycle d'exploitation.

Elle pourrait par exemple :

- Améliorer la gestion des stocks
- Mettre en place une politique d'escompte commerciale à fin d'inciter les clients à payer comptant

- Mobiliser les créances pour dégager les disponibilités
- Optimiser les créances clients
- Regagner la confiance des fournisseurs et négocier de meilleurs délais de paiement auprès d'eux.

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
					DF	32 956	13,23	4 500	1,56
AC	86 945	34,90	150 825	52,14	PC	81 581,4	32,75	161 125	55,69
TA	68 470	27,49	--	--	TP	--	--	28 000	9,68
Total	249 120	100	289 300	100	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

CORRIGE

Sur les deux années, nous constatons que l'entreprise a mobilisée plus de ressources pour financer les emplois stables ainsi que le BFE, plus précisément, nous constatons une évolution des capitaux propres d'..... et une aude plus, l'entreprise a procédé à une cession des actifs immobilisés improductifs. Cette situation a permis à l'entreprise d'améliorer son FRNG et Ce qui se traduit par une trésorerie nette positive

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.

Corrigé

RATIOS	N-2	N-1	N
Profitabilité économique = EBE/CAHT	$(890\,000 / 4\,314\,200) * 100$ = 21%		$(1\,185\,000 / 6\,442\,000) * 100$ = 18%
Profitabilité financière = RCAI/CAHT	$(292\,800 / 4\,314\,200) * 100$ = 7%		$(235\,700 / 6\,442\,000) * 100$ = 4%
Rentabilité économique = RCAI/CAHT	$(890\,000 / 4\,314\,200) * 100$ = 21%		$(1\,185\,000 / 299\,000) * 100$ = 40%

Commentaire

Evolution des ratios

A) Ratio de profitabilité

Nous constatons sur les trois (03) ans, une hausse de EBE et du chiffre d'affaires (CA) ; ces augmentations montrent que les investissements réalisés ont permis d'améliorer les ventes et d'accroître la part de marché. Pourtant, le taux élevé de profitabilité économique fléchit de 3 points entre N-2 et N. En étudiant parallèlement l'évolution de l'EBE et du chiffre d'affaires hors taxe CAHT, nous constatons que l'augmentation du CA (+49% entre N-2 et N) s'est répercutée dans une moindre mesure sur l'EBE (+33% entre N-2 et N). Ce résultat au premier abord d'une évolution des charges externes et des charges.

Pour conclure la capacité bénéficiaire de l'entreprise indépendamment de ses politiques d'amortissement et financière a légèrement affaibli ces deux dernières années.

B) Ratio de profitabilité financière

Nous assistons à une baisse du résultat courant avant impôt (RCAI) de 19% entre N-1 et N.

De plus pour chaque exercice, le taux de rentabilité financière est nettement inférieure au taux de rentabilité économique. Ces constatations permettent d'affirmer que le coût de la structure financière (les dotations aux amortissements et charge financière) pèse sur la rentabilité financière de cette dernière. Les importants investissements réalisés ces dernières années ainsi que leur financement ont certainement entraîné une hausse sensible des dotations aux amortissements et les charges financières.

C) Ratio de rentabilité économique

Les ratios sur les exercices témoignent d'une forte rentabilité économique. Les investissements réalisés sont donc rentables. Par contre nous constatons une baisse de ratio de 5pts entre N-2 et N dû au capital engagé pour l'exploitation de 49,5%. En dehors des investissements, cette évolution peut résulter d'un accroissement des stocks ou de créance client à la suite d'accords de conditions commerciales avantageuses pour fidéliser la clientèle face aux concurrents.

D) Rentabilité financière

Nous constatons un fléchissement du résultat net comptables (-3pts entre N-2 et N) ce qui se traduit par une diminution de la rentabilité des capitaux propres malgré une augmentation de ces dernières en N-1.

Mis à part la répercussions de la baisse du taux de la rentabilité économique sur le taux de rentabilité financière, le poids de l'endettement est certainement une des causes de la dégradation du taux de la rentabilité financières.

EXERCICE 6

Commentaire

Le taux de rentabilité financière ... dette financière (5...) par conséquent l'endettement à un effet positif sur la rentabilité financière de l'entreprise, on dit dans ce cas que l'effet de levier joue