

# TD analyse financière

## Exercice 2

### Bilan financier

tableau +/- values			
éléments	Valeur réel	Valeur Bilan	écart
immobilisations incorporelles	380000	350000	30000
Stocks	80000	100000	-20000
Total	460000	450000	10000

Retraitement de l'actif				
Actifs	Montant	AI	AC	TA
Immobilisations incorporelles	10000	10000		
immobilisation corporelles	380000	380000		
stocks	80000		80000	
titre de placement	36000	36000		
créances	50000		50000	
Banques	10000			
caisse	8000			
total	574000	426000	130000	

retraitement du passif				
Passif	Montant	CP	DF	PC
capital	336000	336000		
réserves	100000	100000		
résultats net	65000	39000		
emprunt à plus d'un an	15000		5000	
fournisseurs	35000		8000	
état	5000			
Découverts	8000			
écart de réévaluation	10000	10000		
total	574000	485000	13000	

BILAN FINANCIER				
ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	M
AI	426000	74,22%	CP	

			DF	
AC	130000	22,65%	PC	
TA	18000	3,14%	TP	
TOTAL	574000	100,00%	TOTAL	

BILAN FINANCIER CONDENSÉ				
ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	M
actif à plus d'un an	426000	74,22	CP	
actif à moins d'un an	148000	25,78	Dette à plus d'un an	
			dette à moins d'un an	

SANTÉ FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE
$\text{solvabilité} = 574000 / (574000 - 485000) = 6,45$
$\text{FRNG} = 498000 - 426000 = 72000$
$\text{BFR} = 130000 - 68000 = 62000$
$\text{TN} = 72000 - 62000 = 10000 > 0$ (liquide)

## FORMULES :

- Solvabilité :  $\text{total actif} / \text{total des dettes}$
- Liquidité générale :  $\text{Actif à court terme} / \text{dette à court terme}$
- Liquidité réduite :  $\text{AC-stock} / \text{dette à court terme}$
- Liquidité immédiate :  $\text{Disponibilité} / \text{dette à court terme}$

## commentaire :

- nous constatons que le FRNG est positif et même largement supérieur au BFR ce qui se traduit par une TN positive.

-le ratio de solvabilité de l'entreprise ( $6,45 > 1$ ) 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

2016 :

$$ACE : 270.808 + 352.124 = 622.932$$

$$ACHE : 62.140$$

$$\text{Actif circulant} : ACE + ACHE = 685.072$$

2015 :

$$ACE : \text{net} + \text{dépréciation} :$$

$$(128.280 + 232.784) + 20.776 + 10.552 \\ = 392.392$$

$$ACHE = 41.080$$

$$\text{Actif circulant} = 433.472 (ACE + ACHE)$$

-Trésorerie

2016 : 19.320

2015 : 53.848

**-retraitement du passif**

-Capitaux propres

2016 : net + total amort/prov

= 347.600 + 91.496 = 439.096

2015 : net + amort/prov (2015)

= 176.384 + 20.776 + 10.552 + 23.200

= 230.912

-Provisions

2016 = 10.368

2015 = 10.824

-Dettes financières

2016 : Total dette – prov

= 88.400 -10.368 =78.032

2015 : Total dette – prov

= 39.816 -10.824 = 28.992

-Passif circulant

2016 :

PCE = 241.728

PCHE = 50.376

2015 :

PCE = 248.184

PCHE = 70.680

-Trésorerie passif

2016 = 115.680

2015 = 26.376

bilan fonctionnel 2015-2016				
Actif	2016	2015	Passif	
emploi stable (AI)	230888	128648	Ressources stable	
total AI	230888	128648	CP	
Actif circulant (AC)			PROV	
ACE	622932	392392	DF	
ACHE	62140	41080	TOTAL RESSOURCES STABLE	
TOTAL AC	685072	433472	PASSIF CIRCULANT (PC)	
Trésorerie actif (TA)	19320	53848	PCE	
TOTAL TA	1991320	53848	PCHE	
TOTAL ACTIF	935280	615968	TOTAL PC	
			TRÉSORERIE PASSIF (TP)	
			TOTAL TP	
			TOTAL PASSIF	

## ÉVOLUTION DES BILANS FONCTIONNELS

### a-Évolution des emplois stables et des ressources stables

Nous constatons une augmentation sensible des emplois stables due à la réalisation des investissements, ainsi qu'une progression importante des ressources stables qui ont permis

d'assurer le financement des nouveaux investissements.

b- Évolution de l'actif et du passif circulant

On remarque une forte augmentation de l'actif circulant d'exploitation (ACE) due certainement à l'accroissement de l'activité. Par contre le passif circulant d'exploitation (PCE) a diminué, en particulier le poste fournisseur et comptes rattachés. L'étude du ratio de crédit fournisseur nous permettra d'en connaître la cause.

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

-augmentation de l'actif circulant hors-exploitation (ACHE)

-diminution du passif circulant hors-exploitation (PCHE)

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

2-Déterminons :

FRNG : 2016 : RS - ES

$$= 527.496 - 230.888 = 296.608$$

$$2015 = 270.728 - 128.648 = 142.080$$

BFE : ACE - PCE

$$2016 : 622.932 - 241.728 = 381.204$$

$$2015 : 392392 - 248184 = 144.208$$

$$\text{BFR} : 2016 : 685.072 - 292.104 = 392.968$$

$$2015 : 433.472 - 318.864 = 114.508$$

$$\text{TN} : \text{FRNG} - \text{BFR}$$

$$2016 : 296608 - 392.968 = -96.360$$

$$2015 : 142.080 - 114.608 = 27472$$

### 3-Appréciation de 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 permanents. On constate donc un déséquilibre financier dû certainement à une mauvaise maîtrise des éléments du BFRE face à la croissance de l'activité de l'entreprise Diom. Une étude des ratios de rotation pourra le confirmer.

### 4-Calcul des ratios de rotations

- Ratio de rotation de marchandise (R1) = (Stock moyen de mchds/coût d'achat de mds vendu) x360

$$*\text{Stock moyen} = \frac{\text{Stock init} + \text{stock final}}{2}$$

\*coût d'achats de mds vendu (CAMV) = achat de mds +/- variation stock

$$\text{CAMV : 2016 : } 1.007.040 - 92.880 = 914.160$$

$$\text{2015 : } 910.768 - 86.976 = 823.792$$

\*créance client et compte rattaché (CCCR)

$$\begin{aligned} \text{CCCR : 2016 : } & 352.124 \\ \text{2015 : } & 232.784 + 10.552 = 243.336 \end{aligned}$$

\* Consommation provenant des tiers

$$\text{2016 : } (1.007.040 + 407.424) \times 1,18 = 1.669.068$$

$$\text{2015 : } (910.768 + 227.744) \times 1,18 = 1.343.444$$

\*chiffre d'affaires toutes taxes comprises (CATTC)

$$\text{2016 : } 1.793.344 \times 1,18 = 2.116.146$$

$$\text{2015 : } 1.641.184 \times 1,18 = 1.936.597$$

$$\text{Pour 2016 : R1 : } (209.932 \times 360) / 914.160 = 83 \text{ jours}$$



Pour 2015 : R1 :  $(110.332 \times 360) / 823.792 = 48$   
jours

- Durée moyenne crédit client (R2) =  $(\text{CCCR} + \text{EENE}) \times 360 / \text{chiffre d'affaires TTC}$

Pour 2016 : R2 :  $(352.124 \times 360) / 2.116.146 = 60$   
jours

Pour 2015 : R2 :  $(243.336 \times 360) / 1.936.597 = 45$   
jours

- Délai fournisseur (R3) =  $(\text{Dettes F/O et compte rattaché} \times 360) / \text{Achat TTC}$

Pour 2016 : R3 :  $241.728 \times 360 / 1.669.068 = 52$   
jours

Pour 2015 : R3 :  $248.184 \times 360 / 1.343.444 = 67$   
jours

### TABLEAU DES RATIOS

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

### 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 en BFRE sur la structure financière de la société

Le BFRE a augmenté (+164%) dans de plus forte proportion que le chiffre d'affaires (+23%) et que le FRNG (+108%), ce qui explique le déséquilibre financier. Les 3 délais de rotation au titre de l'année 2016 se sont dégradés par rapport à ceux de l'année 2015 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 commercial afin d'inciter les clients à payer comptant (content ?)
- mobiliser les créances pour dégager des disponibilités
- optimiser les créances clients
- regagner la confiance des fournisseurs et négocier de meilleur délai de paiement auprès d'eux.