

Analyse et diagnostic financiers

Série 3 : Le Bilan financier

Pour analyser sa structure financière, l'entreprise DECTRA vous remet son bilan comptable au 31.12.N avant répartition du résultat :

Actif	brut	A/P	Net	Passif	Montant
Immobilisations	1 482 000	477 675	1 004 325	Financement permanent	974 325
Immobilisations en non valeurs				Capitaux propres	685 325
Charges à répartir sur plusieurs exercices	25 000	15 000	10 000	Capital social	410 000
Immobilisations incorporelles				Réserve légale	38 825
Immobilisation en recherche et développement	80 000	32 000	48 000	Autres réserves	98 500
Immobilisations corporelles				Résultat net	138 000
Terrains	170 000		170 000	Dettes de financement	280 000
Constructions	387 000	106 425	280 575	Emprunt obligataire	80 000
ITMO	390 000	175 500	214 500	autres dette de financement	200 000
Mobilier, matériel de bureau	280 000	148 750	131 250	Provision durable pour risques et charges	9 000
Immobilisations financière				Provisions pour risques	4 000
Autres créances financières	150 000		150 000	Provisions pour charges	5 000
Actif circulant	925 000	42 000	883 000	Passif circulant	945 000
Stock	390 000	15 000	375 000	Fournisseurs et comptes rattachés	789 000
Matières et fournitures consommables	230 000		230 000	Etat	124 000
Produits finis	160 000	15 000	145 000	Autres créanciers	25 000
Créance de d'actif circulant	435 000	19 000	416 000	Ecart de conversion passif	7 000
Clients et comptes rattachés	325 000	19 000	306 000		
Autres débiteurs	110 000		110 000		
Ecarts de conversions actifs	10 000		10 000		
Titres et valeurs de placement	90 000	8 000	82 000		
Trésorerie actif	100 000		100 000	Trésorerie passif	68 000
Banque	100 000		100 000	Crédit de trésorerie	68 000
TOTAL	2 507 000	519 675	1 987 325	TOTAL	1 987 325

Informations complémentaires :

- La société a décidé d'affecter le résultat net comme suit :
 - o Distribution de dividendes :51 930 dh
 - o Mise en réserves : 86 070 dh
- Parmi les créances clients :
 - o Une créance de 6 000 irrécouvrable non couvertes par une provision
 - o Une créance de 12 000 sera encaissable dans plus d'un an.
- Parmi le stock de matière première
 - o Il existe un lot abîmé sans valeur pour 2 000
 - o le stock outil a une valeur de 30 000
- Parmi les dettes de financement, il existe une dette de 42 000 à moins d'un an.
- Parmi les TVP ;
 - o 5 000 dh est facilement cessibles ;
 - o 8 000 dh est difficilement négociables ;

Travail à faire :

- 1) Présenter le bilan financier de l'entreprise
- 2) Calculer les indicateurs de l'équilibre financier : FR, BFR et TN
- 3) Calculer les ratios suivants : Autonomie financière, Financement structurel, liquidité
- 4) Commenter les résultats obtenus

Solution :

1. Bilan financier :

a. Tableau des retraitements :

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DLMT	DCT	
							PC	TP
Totaux comptables nets	1 004 325	375 000	508 000	100 000	685 325	289 000	945 000	68 000
Immobilisations en non-valeurs	-10 000				-10 000			
Créances clients non provisionnées			-6 000		-6 000			
Créances clients à plus d'un an	12 000		-12 000					
Stock abimé		-2 000			-2 000			
Stock outil	30 000	-30 000						
TVP facilement cessibles			-5 000	5 000				
TVP difficilement négociables	8 000		-8 000					
ECA non couvert par une provision			-10 000		-10 000			
Dividendes					-51 930		51 930	
Dette de financement à - d'un an						-42 000	42 000	
Ecart de conversion passif					7 000		-7 000	
Totaux financiers	1 044 325	343 000	467 000	105 000	612 395	247 000	1 031 930	68 000
		810 000					1 099 930	
		1 959 325				1 959 325		

b. Bilan financier condensé

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeurs immobilisée	1 044 325	CP	612 395
Valeurs d'exploitation	343 000	DLMT	247 000
Valeurs réalisables	467 000	DCT	1 099 930
Valeurs disponibles	105 000		
Total	1 959 325	Total	1 959 325

2. Calcul du FR, BFR et TN

Actif	Montants
Financement permanent (CP+DLMT)	859 395
Valeurs immobilisées	1 044 325
Fonds de roulement	-184 930
Actif circulant HT (VE+VR)	810 000
Passif circulant HT (DCT – TP)	1 031 930
Besoin en fonds de roulement	-221 930
Valeurs disponibles	105 000
Trésorerie passif	68 000
Trésorerie Nette	37 000

Calcul justificatifs:

$$FR = 612\,395 + 247\,000 - 1\,044\,325 = -184\,930.$$

$$BFR = 343\,000 + 467\,000 - 1\,031\,930 = 810\,000 - 1\,031\,930 = -221\,930.$$

$$TN = FR - BFR + 184\,930 - (-221\,930) = 37\,000$$

$$TN = VD - TP = 105\,000 - 68\,000 = 37\,000$$

3. Calcul des ratios significatifs :

RATIOS	%
Autonomie financière :	
Capitaux propres/Passif : 612 359/1 959 325	31,25%
Ou Dette totale/Passif = (247 000+1 099 930)/ 1 959 325	68,75%
Endettement à terme :	
Capitaux propres/financement permanent= 612 395/859395	71,25%
Financement structurelle :	
Ratio de fonds de roulement global = FP/VI= 859 395/1 044 325	82,28%
Ratio de fonds de roulement propres = CP/VI = 612 395/1 044 325	58,64%
La liquidité :	
Liquidité générale VE+VR+VD/DCT= (343 000+467 000+105 000) /1 099 930	83,19%
Liquidité réduite VR+VD/DCT = (467 000+105 000) /1 099 930	73,48%
Liquidité immédiate VD/DCT= 105 000 /1 099 930	9,55%
Rentabilité financière des capitaux propres = Résultat net / Capitaux propres ⁽¹⁾	25,21%

(1) Capitaux propres dont résultat net non inclus

4. Commentaire :

L'équilibre financier :

La situation de cette entreprise est critique du fait qu'elle était incapable de financer l'intégralité de son actif à plus d'un an par ces financements permanents (FR négatif de 184 930). Le reliquat a été financé par des ressources à court terme à savoir des dettes circulantes (EFR de 221 930).

L'autonomie financière ou l'endettement de l'entreprise :

- La situation de l'équilibre financier de l'entreprise a des effets défavorables sur le niveau de son autonomie financière trop faible (soit 31,25%) contre un niveau d'endettement très fort de 68,75%.
- Les capitaux propres ne couvrent que 58,64% des emplois stables
- Par contre ces emplois stables sont couverts à raison de 82,28% par les dettes de financement.

La solvabilité à court terme :

La liquidité est insuffisante pour combler les dettes à court terme qui aura des incidences sur la trésorerie l'année prochaine sauf si l'entreprise augmente son capital, cette solution demeure primordiale pour remédier à cette situation :

- L'actif circulant ne couvre que 83,19% des dettes à court terme
- L'actif réalisable et les disponibilités ne couvrent que 73,48% des dettes à court terme
- Les disponibilités ne couvrent que 9,55% des dettes à court terme

Synthèse :

Malgré la bonne gestion de son BFR au niveau du cycle d'exploitation (dégagement des ressources circulantes), la situation financière structurelle de l'entreprise est très préoccupante : elle doit redresser sa situation pour améliorer son autonomie financière et diminuer son niveau d'endettement, à savoir :

- Améliorer sa CAF pour consolider ses fonds propres via les réserves
- Augmenter son capital par des apports nouveaux