

## Application 1

Soient les bilans suivants pour quatre années consécutives de l'entreprise « TANZI »

Etablir un diagnostic de la structure financière de l'entreprise à travers la méthode des ratios pour l'année N+2 et N+3 en calculant les indicateurs possibles selon la disponibilité des données.

On rappelle que :

$$\text{Financement permanent} = \text{capitaux propres} + \text{dettes de financement}$$

$$\text{Dettes totales} = \text{dettes de financement} + \text{fournisseurs et CR} + \text{autres créanciers} + \text{trésorerie}_{\text{passif}}$$

$$\text{Dettes totales} = \text{dettes de financement} + \text{dettes court terme}$$

$$\text{CAF} = \text{Disponibilités CT} = \text{Trésorerie}_{\text{actif}} + \text{réserves}$$

|                                  | Ratio  | N+2                  | N+3                  | Commentaires  |
|----------------------------------|--|----------------------|----------------------|---|
| <b>Financement permanent</b>     | $R = \frac{\text{Financement permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$   | 1,77                 | 1,93                 | Le ratio est supérieur à 1 : l'entreprise présente un équilibre financier.  |
| <b>Autonomie financière</b>      | $R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$      | 2,70                 | 1,60                 | Ratio supérieur à 1 : l'entreprise dispose d'une large autonomie financière tout en connaissant une légère baisse de ce ratio qui stipule que l'entreprise a réalisé des investissements. |
|                                  | $R_2 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$ | 0,91                 | 0,88                 | Ratio supérieur à 50% : l'entreprise est indépendante financièrement.   |
| <b>Solvabilité générale</b>      | $R = \frac{\text{Actif total}}{\text{Total des dettes}}$             | 3,70                 | 2,60                 | Ratio nettement supérieur à 1 : l'entreprise d'une bonne solvabilité générale.  |
| <b>Capacité de remboursement</b> | $R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$ | 10,22                | 7,92                 | L'entreprise est capable de payer la totalité de ses dettes à travers les capitaux propres.   |
|                                  | $R_1 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$              | 0,39 année<br>5 mois | 0,26 année<br>3 mois | L'entreprise a réduit la durée de remboursement de ses dettes par sa capacité d'autofinancement qui est estimée à hauteur de 3 mois à l'année N+3.  |

## Application 2

Soient les bilans suivants pour quatre années consécutives de l'entreprise « TANZI ».

Etablir un diagnostic des rentabilités commerciale, économique et financière de l'entreprise à travers la méthode des ratios pour l'année N+3 en calculant les indicateurs possibles **selon la disponibilité des données**.

On rappelle que :

$$\text{Actif économique} = \text{Actif immobilisé} + \text{BFR}$$

$$\text{BFR} = \text{ACHT} - \text{PCHT}$$

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} - \text{dotations d'exploitation}$$

ou

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Résultat net de l'exercice}$$

|                         | Ratio  | N+3            | Commentaires  |
|-------------------------|--|----------------|---|
| Rentabilité commerciale | $R_1 = \frac{EBE}{CA(HT)}$   | 0,2            | La contribution des ventes dans les réalisations de l'EBE, résultat net et résultat d'exploitation est estimée respectivement à 20%, 6% et 15%.   |
|                         | $R_1 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{CA(HT)}$                  | 0,06 (ou 0,15) |   |
| Rentabilité économique  | $R_1 = \frac{EBE}{\text{Actif économique}}$                            | 0,45           | La rentabilité économique des fonds investis s'élève à 33%.   |
|                         | $R_1 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$ | 0,33 (ou 0,13) |   |
| Rentabilité financière  | $R_1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$            | 0,09           | La rentabilité financière de l'activité de l'entreprise est estimée à 10%, tandis que la rentabilité financière des actionnaires est évaluée à 3% |
|                         | $R_1 = \frac{\text{Dividendes}}{\text{Capitaux propres}}$              | 0,029          |   |

### Exercice 1

La société « SAFAE » met à votre disposition les informations suivantes pour l'année 2018

Calculer et commenter :

- Les ratios de structure financière
- Les ratios de rentabilité
- Les ratios de liquidité

Ratios de structure financière :

|                                  | <b>Ratio</b>   | <b>N</b>   | <b>Commentaires</b>  |
|----------------------------------|--|------------|--|
| <b>Financement permanent</b>     | $R = \frac{\text{Financement permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$   | 1,06       | Le ratio est supérieur à 1 : l'entreprise présente un équilibre financier                            |
| <b>Autonomie financière</b>      | $R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$      | 7,90       | Ratio supérieur à 1 : l'entreprise dispose d'une large autonomie financière.                         |
|                                  | $R_2 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$ | 0,96       | Ratio supérieur à 0,5 : l'entreprise dispose d'une large autonomie financière.                       |
| <b>Solvabilité générale</b>      | $R = \frac{\text{Actif total}}{\text{Total des dettes}}$             | 8,90       | Ratio nettement supérieur à 1 : l'entreprise d'une bonne solvabilité générale.                       |
| <b>Capacité de remboursement</b> | $R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$ | 28,39      | L'entreprise est capable de rembourser la totalité de ses dettes long terme par ses capitaux propres |
|                                  | $R_1 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$              | 0,15 année | L'entreprise a besoin de 2 mois de fonctionnement pour rembourser son endettement.                   |

Ratios de rentabilité :

|                                | <b>Ratio</b>   | <b>N</b> | <b>Commentaires</b>   |
|--------------------------------|--|----------|---|
| <b>Rentabilité commerciale</b> | $R_1 = \frac{EBE}{CA(HT)}$   | 0,23     | La contribution des ventes dans les bénéfices du cycle d'exploitation est estimée à 23%.  |
|                                | $R_2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{CA(HT)}$                  | N/A      |   |
| <b>Rentabilité économique</b>  | $R_1 = \frac{EBE}{\text{Actif économique}}$                            | 0,328    | La rentabilité des capitaux investis est de l'ordre de 33%.   |
|                                | $R_2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$ | N/A      |   |
| <b>Rentabilité financière</b>  | $R_1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$            | 0,13     | La rentabilité financière de l'activité de l'entreprise est estimée à 13%, tandis que la part de bénéfices récupérés par les actionnaires est de l'ordre de 8%. |
|                                | $R_2 = \frac{\text{Dividendes}}{\text{Capitaux propres}}$              | 0,083    |   |

Ratios de liquidité :

|                            | <b>Ratio</b>   | <b>N</b> | <b>Commentaires</b>   |
|----------------------------|--|----------|---|
| <b>Liquidité générale</b>  | $R_1 = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes court terme}}$                 | 1,56     | Le ratio est supérieur à 1, l'entreprise est capable de rembourser la totalité de ses dettes court terme par son actif circulant. |
| <b>Liquidité réduite</b>   | $R_1 = \frac{\text{Actif circulant} - \text{Stocks}}{\text{Dettes court terme}}$ | 0,83     | L'entreprise ne peut rembourser que 83% de ses dettes court terme par sa liquidité à échéance.                                    |
| <b>Liquidité immédiate</b> | $R_1 = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes court terme}}$                  | 0,14     | L'entreprise ne peut rembourser que 14% de ses dettes court terme par sa disponibilité immédiate.                                 |

## Exercice 2

L'entreprise « SAGAZ » vous fournit les informations suivantes relatives à l'exercice 2018.

Calculer et commenter les ratios de gestion.

Achats revendus de marchandise = Achat de marchandises – (stock final - stock initial)

|  | <b>Ratio</b>   | <b>N</b> | <b>Commentaires</b>  |
|--|--|----------|--|
| <b>Rotation des stocks</b>               | $R_1 = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Achats revendus de marchandises}} * 360j$ | 90j      | Le délai d'écoulement de la marchandise est de 90 jours.           |
| <b>Rotation des créances clients</b>     | $R_1 = \frac{\text{Clients et comptes rattachés}}{\text{Ventes TTC}} * 360j$                     | 132j     | La durée de crédit accordée au client est de l'ordre de 132 jours. |
| <b>Rotations des dettes fournisseurs</b> | $R_1 = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} * 360j$                | 194j     | Le délai de règlement des fournisseurs est estimé à 194 jours.     |

### Exercice 3

La société « SACOB » met à notre disposition des documents et informations complémentaires afin d'effectuer une analyse financière.

1. Calculons et commentons les indicateurs de l'équilibre financier

On a :

| Ratio                          | Formule                           | Résultat | Commentaires  |
|--------------------------------|-----------------------------------|----------|---|
| Fonds de roulement fonctionnel | $FRF = Fin.\text{permanent} - AI$ | -85 000  | L'entreprise ne dispose pas de ressources stables pour financer l'intégralité de ses investissements, elle les finance avec des dettes court terme. |
| Besoin de financement global   | $BFG = ACHT - PCHT$               | -110 000 | L'entreprise dispose de ressources et dégage un excédent de son cycle d'exploitation qui lui permet de financer d'autres déficits.                  |
| Trésorerie nette               | $TN = FRF - BFG$                  | 25 000   | L'entreprise a une bonne santé financière.  |

L'entreprise « SACOB » présente un déséquilibre financier au niveau de son cycle d'investissement qui peut être comblé par les dettes court terme et l'excédent de la trésorerie, ainsi l'entreprise maintient un équilibre financier mais a faibli à cause de la source de financement qui est son cycle d'exploitation.

Orientation : l'augmentation du fonds de roulement avec l'augmentation des capitaux propres.

2. Procédons à une analyse financière de la situation de l'entreprise « SACOB » à partir du calcul des ratios significatifs.

Ratios de structure financière :

|                                  | <b>Ratio</b>   | <b>N</b>   | <b>Commentaires</b>  |
|----------------------------------|--|------------|--|
| <b>Financement permanent</b>     | $R = \frac{\text{Financement permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$   | 0,88       | Le ratio est inférieur à 1 : l'entreprise présente un déséquilibre financier de son cycle d'investissement.                  |
| <b>Autonomie financière</b>      | $R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$      | 0,49       | Ratio inférieur à 1 : l'entreprise ne dispose pas d'autonomie financière vis-à-vis de ses créanciers.                        |
|                                  | $R_2 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$ | 0,70       | Ratio supérieur à 0,5 : l'entreprise est indépendante financièrement étant donné la faiblesse de l'endettement long terme.   |
| <b>Solvabilité générale</b>      | $R = \frac{\text{Actif total}}{\text{Total des dettes}}$             | 1,49       | Ratio supérieur à 1 : l'entreprise d'une bonne solvabilité générale.   |
| <b>Capacité de remboursement</b> | $R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$ | 2,375      | Ratio supérieur à 1 : l'entreprise est capable de rembourser la totalité de ses dettes long terme par ses capitaux propres   |
|                                  | $R_1 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$              | 2,5 années | L'entreprise a besoin de 2 ans et demi de fonctionnement pour rembourser ses dettes à travers sa capacité d'autofinancement. |

Ratios de rentabilité :

|                         | Ratio  | N           | Commentaires   |
|-------------------------|--|-------------|--|
| Rentabilité commerciale | $R_1 = \frac{EBE}{CA(HT)}$   | 0,32        | La contribution des ventes dans les réalisations de l'EBE s'élève à 32%, tandis qu'elle s'élève à 7% dans la réalisation du résultat d'exploitation.             |
|                         | $R_2 = \frac{\text{Résultat net (ou expl.)}}{CA(HT)}$                  | 0,07 (0,23) |  |
| Rentabilité économique  | $R_1 = \frac{EBE}{\text{Actif économique}}$                            | 0,47        | La rentabilité des capitaux investis est de l'ordre de 47%.  |
|                         | $R_2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$ | 0,50        | La rentabilité des capitaux investis par rapport au cycle d'exploitation est de 34%.   |
| Rentabilité financière  | $R_1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$            | 0,15        | La rentabilité financière de l'activité de l'entreprise est estimée à 15%, tandis que la part de bénéfices récupérés par les actionnaires est de l'ordre de 11%. |
|                         | $R_2 = \frac{\text{Dividendes}}{\text{Capitaux propres}}$              | 0,11        |  |

Ratios de liquidité :

|                     | Ratio   | N    | Commentaires  |
|---------------------|---|------|---|
| Liquidité générale  | $R_1 = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes court terme}}$                  | 0,85 | Le ratio est inférieur à 1, l'entreprise est incapable de rembourser la totalité de ses dettes court terme par son actif circulant. |
| Liquidité réduite   | $R_1 = \frac{\text{Créances} + \text{disponibilités}}{\text{Dettes court terme}}$ | 0,49 | L'entreprise ne peut rembourser que 49% de ses dettes court terme par sa liquidité à échéance.                                      |
| Liquidité immédiate | $R_1 = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes court terme}}$                   | 0,03 | L'entreprise ne peut rembourser que 3% de ses dettes court terme par sa disponibilité immédiate.                                    |



Ratios de gestion :

|  | <b>Ratio</b>   | <b>N</b> | <b>Commentaires</b>                                       |
|--|--|----------|---|
| <b>Rotation des stocks</b>               | $R_1 = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Achats revendus de marchandises}} * 360j$ | 87j      | Le stock de l'entreprise est renouvelé tous les 87 jours. |
| <b>Rotation des créances clients</b>     | $R_1 = \frac{\text{Clients et comptes rattachés}}{\text{Ventes TTC}} * 360j$                     | 110j     | Un délai de 110 jours est accordé aux clients.            |
| <b>Rotations des dettes fournisseurs</b> | $R_1 = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} * 360j$                | 260j     | Les fournisseurs ne sont payés qu'au bout de 260 jours.   |

Sachant que :

$$\text{Achats revendus de marchandises} = \text{Achats HT} - \text{Variation des stocks}$$