

Série n°4:

Exercice 1:

En tant qu'analyste financier, il vous est demandé de faire un diagnostic financier de la société industrielle DIANA.

A/ Les bilans comptables de la société (avant retraitements) sont présentés après répartition des bénéfices pour 2008 et avant répartition pour 2009.

ACTIF DU BILAN	31/12/2009			31/12/08	PASSIF DU BILAN		
	Brut	Amort et prov.	Net		31/12/09	31/12/08	Net
Actif immobilisé					Capitaux propres		
Immob. incorporelles					Capital	48 500	48 500
Frais préliminaires	620	490	130	210	Réserves	14 330	14 330
Conces. et brevets	1 230	600	2 830	2 950	Résultat de l'exercice	6 800	
Immob. Corporelles					Total (I)	69 630	62 830
Terrains	20 500	-	20 500	19 400	Provisions		
Constructions	75 900	26 560	49 340	52 620	Prov. pour charges	800	710
Matér. et outillage	68 030	32 680	35 350	40 310	Total (II)	800	710
Immob. Financières					Dettes LT		
Participations	5 640	-	5 640	5 240	Crédit bancaire LT	53 190	60 200
Total (I)	173 920	60 330	113 590	120 730	Dettes CT		
Actif circulant					Dettes fournisseurs	16 230	15 920
Stocks matières lères	7 820	-	7 820	3 720	Dettes fisc. et sociales	8 860	9 210
Stocks produits finis	5 710	-	5 710	3 590	Dividendes à payer		960
Créances clients	22 610	1420	21 190	23 620	Crédit bancaire CT	7 010	7 010
Créances diverses H. expl.	4 120	-	4 120	1 110	Découverts bancaires	4 530	4 530
Val. mob. placement	1 410	110	1 300	1 420			
Disponibilités	6 520	-	6 520	7 180			
Total (II)	48 190	1 530	46 660	40 640	Total (III)	89 820	97 830
Total général (I+II)	222 110	61 860	160 250	161 370	Total général	160 250	161 370
					(I+II+III)		

Les provisions pour charges ont un caractère de réserves.
Les valeurs mobilières de placement sont des titres très liquides

Travail à faire:

1. Etablir les bilans financiers pour les deux années 2008 et 2009, sachant que la société maintient le même taux de distribution des dividendes que l'année 2008 et que le bénéfice de l'exercice 2008 est de 3 840 D.
2. Calculer pour les deux années, le FRN, le BFR lié au cycle d'exploitation, le BFR hors exploitation et la TN.
3. Analyser l'équilibre financier de 2008 et 2009.
4. Analyser l'évolution de l'équilibre financier de cette entreprise.

Exercice 2:

Les bilans de synthèse de la société X, après répartition des bénéfices pour les années (N-1) et (N), se présentent comme suit:

BILANS (EN MILLIERS DE DINARS)

ACTIF	N-1	N	PASSIF	N-1	N
VIN	115	120	Situation nette réelle	75	80
VE :stock de marchandises	48	75	DLMT	30	25
VR d'exploitation	32	45	DCT liées à l'exploitation	38	66
Valeurs disponibles	5	10	Dettes bancaire à CT	57	79
TOTAL	200	200		200	200

Des renseignements complémentaires vous sont proposés (en milliers de dinars):

	N-1	N
Stock initial	52	-
Chiffre d'affaires	500	512.5
Taux de marge brute	25%	28%

Travail à faire:

1. Calculer les indicateurs de l'équilibre financier pour les deux années (FRN, BFR, TN).
2. Calculer les ratios suivants:
 - délai moyen d'écoulement du stock de marchandises
 - délai moyen de recouvrement des crédits clients
 - délai moyen de règlement des fournisseurs.
3. Analyser la situation de la société sur le plan de l'équilibre financier.

Exercice 3 :

La société ARMAN est une entreprise qui fabrique des produits cosmétiques pour hommes tels que la mousse à raser, crèmes hydratantes et des gels douches. Avant de lancer une nouvelle gamme de produits, elle vous soumet ses bilans financiers des exercices 2008 et 2009 en milliers de dinars.

ACTIF	2008	2009	PASSIF	2008	2009
VIN	630 000	675 000	Situation nette réelle	659 530	724 850
VE	445 020	644 100	DCT d'exploitation	254 649	283 245
- matières premières	222 900	292 200	- Fournisseurs	227 304	238 725
- produits finis	188 370	253 710	- TVA à payer	27 345	44 520
- déchets	33 750	98 190	DCT hors exploitation	30 000	-
VR d'exploitation	178 125	281 250	- Act. div à payer	30 000	-
Valeurs disponibles	132 855	-	DCT bancaires	441 821	592 255
TOTAL	1 386 000	1 600 350		1 386 000	1 600 350

$$(VE + VRE + VRNE) - (DCE + DCTH)$$

D'autres informations vous sont également communiquées :

	2008	2009	
Chiffre d'affaires	2 850 000	3 375 000	dont 50% à crédit
Coût d'achat des mat. premières consommées	1 810 500	2 317 950	
Coût de production des produits finis vendus	2 454 408	2 652 480	
Stock initial des produits finis	152 520	-	
Achats	1 894 200	2 387 250	dont 60% à crédit
Résultat de l'exercice	41 130	(34 680)	

Travail à faire :

- 1- calculer pour les exercices 2008 et 2009 :
 - a- les délais de stockage des matières premières et des produits finis
 - b- les délais de recouvrement clients
 - c- les délais de règlement fournisseurs
- 2- Déterminer les indicateurs de l'équilibre financier pour les deux années
- 3- Juger et analyser l'évolution de l'équilibre financier

181050

Ex 1

Retraitements :

2008

$$\underline{FP} \Rightarrow \begin{cases} \text{Actif : VIN} \rightarrow -210 \\ \text{Passif : CP : RSR} = -210 \end{cases}$$

Répartition du B^{ce}

$$\left. \begin{array}{l} B_{08}^{ce} = 3840 \\ D_{08}^{ob} = 960 \end{array} \right\} \begin{array}{l} \text{Taux de distrib} \\ \text{des D}^{ob} = \frac{960}{3840} = 25\% \end{array}$$

Provisions pour charges :

$$SNR = +710.$$

$$\underline{V.M.P.} : VD = +1420.$$

2009

$$\underline{FP} \Rightarrow \begin{cases} \text{Actif : VIN} = -130 \\ \text{Passif : CP : RSR} = -130 \end{cases}$$

$$B_{09}^{ce} = 6800$$

$$\text{Taux de distrib} = 25\%$$

$$\Rightarrow \underline{D_{09}^{ob}} = 25\% \times 6800 = 1700.$$

Provisions pour charges

$$SNR = +800$$

$$\underline{V.M.P.} : VD = +1300.$$

Bilans Financiers

	2008	2009		2008	2009
ACTIF			PASSIF		
VIN :	120520	113460	SNR :	63330	68600
- Concess et brevets	2950	2630	- Capital	48500	48500
- Terrains	19400	20500	- Réserves	14330	14330
- constructions	52620	42340	- RSR	-210	-130
- M et O	40310	35350	- Provisions	710	800
- T.P	5240	5640			
			DLMT	60200	53190
VE :	7310	13530			
- stock MP	3720	7820	DCTE	25130	25090
- stock PF	3590	5710	- Fournisseurs	15920	16250
			- Dettes fiscales et sociales	9210	8860

VR E	<u>23620</u>	<u>21190</u>	DCTHE:		
			- D ^{des} à payer	<u>960</u>	<u>1700</u>
VR HE	<u>1140</u>	<u>4120</u>			
			DCTB:	<u>11540</u>	<u>11540</u>
VD:	<u>8600</u>	<u>7820</u>	- CB à CT	7010	7010
- VMP	1420	1300	- Découvert bancaires	4530	4530
- Disponibilités	7180	6520			
TOTAL	161160	160120	TOTAL	161160	160120

Indicateurs de l'Equilibre Financier

	2008	2009
* Capitaux Permanents	63330 + 60200	68600 + 53190
- VIN	- 120520	- 113460
FRN	= 3010	8330
VE	7310	13530
+ VRE	+ 23620	+ 21190
- DCTE	- 25130	- 25090
BFRE	5800	9630
VR HE	1110	4120
- DCTHE	- 960	- 1700
BFR HE	150	2420
BFRG = BFR E + BFR HE	5950	12050
VD	8600	7820
- DCTB	- 11540	- 11540

②

TN

2008

- 2940

2003

- 3720

16

29

0

②

TN

2008

- 2940

2003

- 3720

Exercice 2 :

19

Capitaux Permanents
- VIN
= FRN

VE
+ VRE
- DCTE

= BFRE

VD
- DCTB

= TN

TN / ART

N-1

N

105

105

115

120

- 10.

- 15

48

75

32

45

38

66

+ 42

+ 54

5

10

57

79

- 52

- 69

- 26 %

- 34,5 %

N-1

N

375

369

371

396

23,04 %

31,6 %

36,87 %

60 %

$$CAMV = (1 - TMB) \times CA$$

$$Achats = CAMV + SF - SF$$

$$DN RCC = \frac{CC}{CA} \times 360$$

$$DN RDF = \frac{Dette FRS}{Achats} \times 360$$

I/ 19 Délais de stockage M1e, PF pour 2005 et 2006

$$D_{M1e} = \frac{\text{Stock moyen M1e}}{\text{CAM 1e cés}} \times 360$$

Pour 2005

$$\text{CAM 1e cés} = \text{SI} + \text{Achats} - \text{SF}$$

$$\begin{aligned} \text{SI} &= \text{CAM 1e cés} - \text{Achats} + \text{SF} \\ &= 1810500 - 1894200 + 222900 \Rightarrow \boxed{\text{SI}_{M1e} = 139200} \end{aligned}$$

$$\Rightarrow \text{SM}_{M1e} = \frac{\text{SI} + \text{SF}}{2} = \frac{139200 + 222900}{2} = \boxed{181050 = \text{SM}_{M1e}}$$

$$\Rightarrow D_{M1e} = \frac{181050}{1810500} \times 360 = \boxed{36 \text{ j} = D_{M1e}}$$

$$\text{Délai de stockage des PF} = \frac{\text{SM}_{PF}}{\text{C}_{PPFV}} \times 360$$

$$\text{avec SM} = \frac{\text{SI} + \text{SF}}{2} = \frac{152520 + 188370}{2} = \boxed{170445 = \text{SM}}$$

$$\Rightarrow D_{PF} = \frac{170445}{2454408} \times 360 = \boxed{25 \text{ j} = D_{PF}}$$

Pour 2006

$$D_{M1e} = \frac{\text{SM}}{\text{CM 1e cés}} \times 360 = \frac{(222900 + 292200)/2}{2317950} \times 360$$

$$\boxed{D_{M1e} = 40 \text{ j}}$$

$$D_{PF} = \frac{(188370 + 253710)/2}{2652480} \times 360 \Rightarrow \boxed{D_{PF} = 30 \text{ j}}$$

Pour 2005

$$\text{Délai} = \frac{C + CR}{CA \text{ à crédit}} \times 360 = \frac{178\,125}{285000 + 0,5} \times 360$$

$$\boxed{\text{Délai} = 45 \text{ j}}$$

Pour 2006

$$\text{Délai} = \frac{VRE}{CA \text{ à crédit}} \times 360 = \frac{281\,250}{337500 \times 0,5} \times 360$$

$$\boxed{\text{Délai} = 60 \text{ j}}$$

2) Délai de règlement des dettes fournisseurs

Pour 2005

$$\text{Délai} = \frac{FRS + CR}{Achats \text{ à crédit}} \times 360 = \frac{227\,304}{1894\,200 \times 0,6} \times 360 = \frac{227\,304}{1136520} \times 360$$

$$\boxed{\text{Délai} = 72 \text{ j}}$$

Pour 2006

$$\text{Délai} = \frac{238725}{2387250 \times 0,6} \times 360 = \frac{238725}{1432350} \times 360 \Rightarrow \boxed{\text{Délai} = 60 \text{ j}}$$

Pour 2005

$$FR = \text{Capitales Permanents} - VIN \text{ ou } FR = AC - DCT$$

$$= SNR + DLMT - VIN$$

$$= 659530 + 0 - 630.000$$

$$\boxed{FR_{05} = 29530}$$

$$FR = VE + VRE + VD - DCTE - DCTHE - DCTB$$

$$FR = 445020 + 178125 + 132855 - 254649 - 30000 - 441821$$

$$\boxed{FR_{05} = 29530}$$

$$BFRE = \cancel{DE} VE + VRE - DCTE$$

$$= 445020 + 178125 - 254649 \Rightarrow \boxed{BFRE_{05} = 368496}$$

$$BFRHE = VRHE - DCTHE \Rightarrow \boxed{BFRHE_{05} = -30000}$$

$$BFRG = BFRE + BFRHE = 368496 + (-30.000) \Rightarrow \boxed{BFRG_{05} = 338496}$$

$$TN = VD - DCTB \text{ ou } TN = FR - BFRG$$

$$= 132855 - 441821$$

$$= 29530 - 338496 \Rightarrow \boxed{TN_{05} = -308966}$$

$$\boxed{TN_{05} = -308966}$$

Pour 2006

FR	$Kx \text{ Perm} - VIN = 724850 - 675000$ ou $AC - DCT = 644100 + 281250 - 2DCT$	49850.
BFRE	$VE + VRE - DCTE = 644100 + 281250 - 283245$	642105
BFRHE	- - -	-
BFRG		642105
TN	$VD - DCT \text{ ou } FR - BFRG$ $= -592255$	-592255