

# RAPPORT DE DIAGNOSTIC FINANCIER

## Société XXXXXX (extraits)

### Table des matières

1)	COMMENTAIRES DE GESTION .....	2
a.	Soldes Intermédiaires de Gestion.....	2
b.	Chiffre d'Affaires .....	2
c.	Valeur Ajoutée .....	3
d.	Frais de Personnel.....	4
2)	Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA).....	5
a.	Frais Financiers.....	5
b.	Rentabilité d'Exploitation.....	6
c.	Le taux de rentabilité d'exploitation mesure l'EBE (EBITDA) en pourcentage du chiffre d'affaires.....	8
3)	Rentabilité économique (taux de rentabilité interne) .....	8
4)	Rentabilité Financière .....	8
5)	Taux de marge nette ou de profitabilité.....	9
6)	Marge Brute d'autofinancement : .....	10
7)	Clients .....	11
8)	Fournisseurs .....	12
9)	Résultats.....	12
10)	Composition de l'Actif.....	13
11)	Composition du Passif .....	13
12)	DIAGNOSTIC DE LA SOCIETE .....	13
13)	Analyse de la rentabilité.....	13
14)	Analyse de la stratégie financière .....	14

## 1) COMMENTAIRES DE GESTION

Dans ce chapitre est proposée une description de l'évolution de l'activité de l'entreprise sur la période étudiée. Elle reprend les phénomènes marquants, sous forme d'un commentaire, qui sont à rapprocher de l'analyse proposée dans le chapitre suivant.

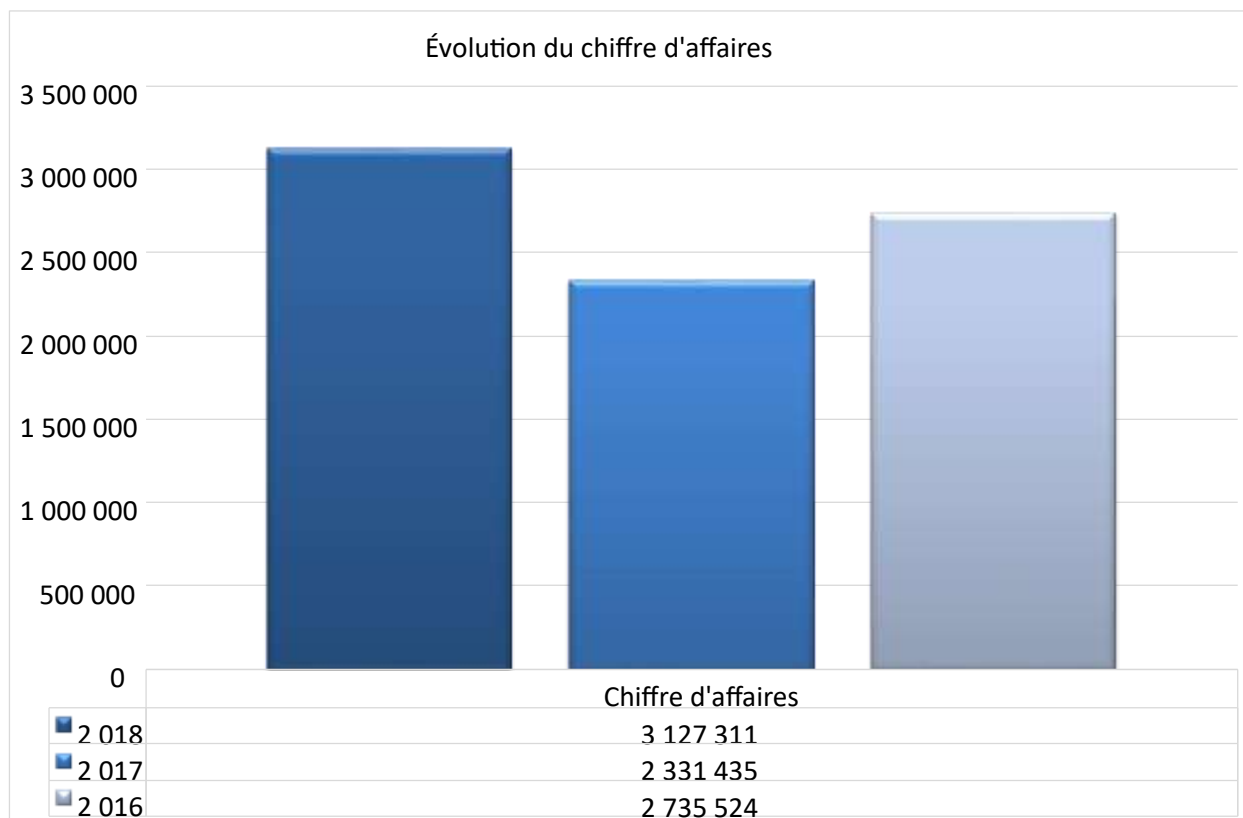
Les données mentionnées sont issues de **comptes et bilans économiques** et par conséquent sur la base de retraitements transmis par les dirigeants et comptables de l'entreprise.

### a. Soldes Intermédiaires de Gestion

	2 018	Variation	2 017	Variation	2 016	Évolution	Moyenne	Moyenne Pondérée
Chiffre d'affaires	3 127 311	34,1%	2 331 435	-14,8%	2 735 524	14,3%	2 731 423	2 730 603
Achat marchandises et autres appro.	1 922 176	41,8%	1 355 915	-18,1%	1 655 431	16,1%	1 644 507	1 642 322
Marge Commerciale Brute	1 205 135	23,5%	975 520	-9,7%	1 080 093	11,6%	1 086 916	1 088 281
Production de l'exercice	0		0		0		0	0
Conso. en proven. de tiers	257 844	9,2%	236 222	-18,0%	287 921	-10,4%	260 663	255 211
Valeur Ajoutée	947 290	28,1%	739 298	-6,7%	792 172	19,6%	826 253	833 070
Excédent Brut d'Exploitation	301 185	246,5%	86 920	-58,7%	210 267	43,2%	199 457	197 295
Résultat d'Exploitation	301 185	246,5%	86 920	-58,7%	210 267	43,2%	199 457	197 295
Résultat Financier	-10 896	-685,6%	-1 387	-41,5%	-980	-1011,5%	-4 421	-5 109
Résultat courant avant impôts	290 289	239,4%	85 533	-59,1%	209 286	38,7%	195 036	192 186
Résultat exceptionnel	-2 400	69,6%	-7 884		0		-3 428	-4 113
Résultat de l'exercice (net)	240 802	277,1%	63 853	-57,9%	151 612	58,8%	152 089	152 185
P.V sur cessions d'éléments actifs	0		0		0		0	0

### b. Chiffre d'Affaires

DEFINITION : Le chiffre d'affaires n'est pas un indicateur de performance. Il est nécessaire de le rapporter à l'inflation et à l'évolution du marché de l'entreprise. Seule la part de marché est vraiment significative.



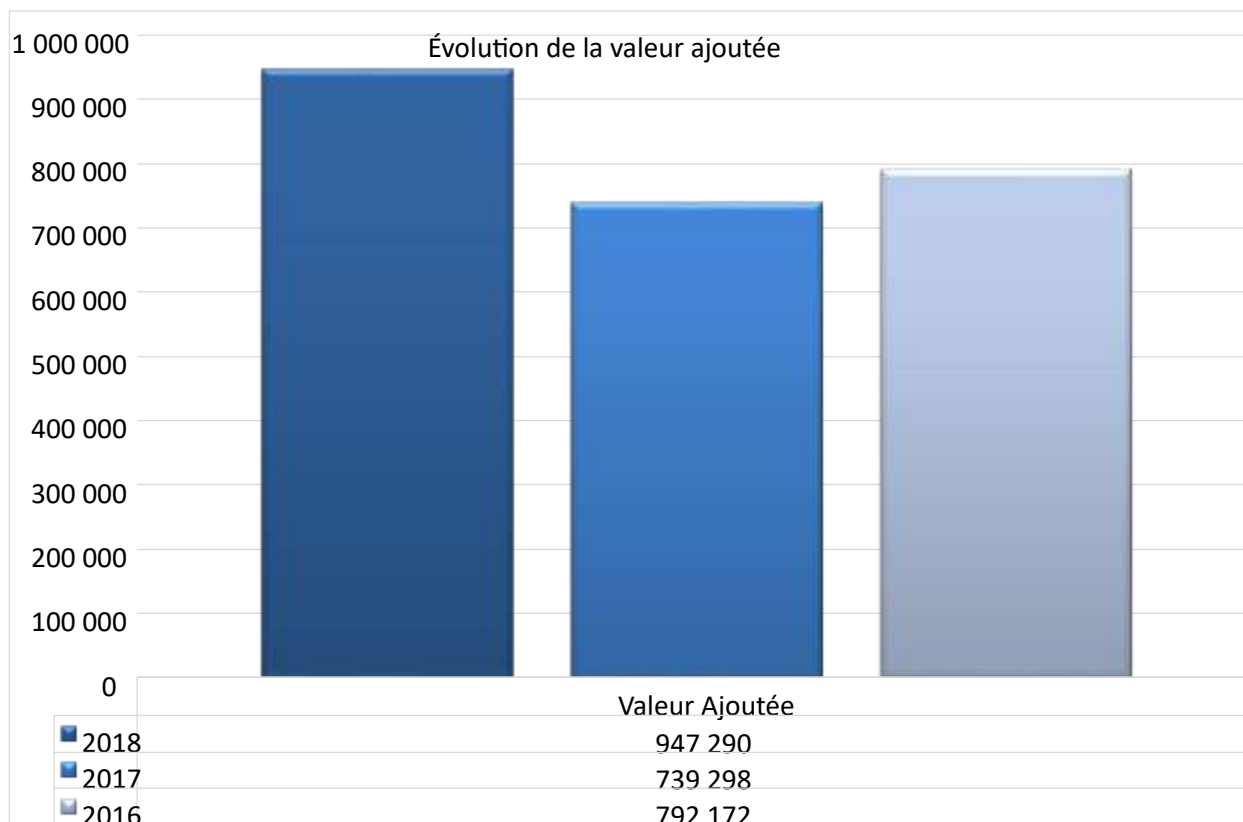
En 2018, le chiffre d'affaires de l'entreprise s'élève à EUR 3 127 311 contre EUR 2 331 435 en 2017, soit une baisse de 34,1% sur un an.

Sur la période étudiée, le chiffre d'affaires marque une progression de 14,3%.

Le chiffre d'affaires, qui est la conséquence directe des choix stratégiques, a donc tendance à augmenter.

**c. Valeur Ajoutée**

DEFINITION : La valeur ajoutée (V.A.) représente la richesse créée par l'entreprise. On analyse la V.A. par le taux de V.A., également appelé taux d'intégration industrielle, qui est le rapport entre la valeur ajoutée et la production. Il définit la part de la V.A dans la production, c'est-à-dire, ce que crée réellement l'entreprise.

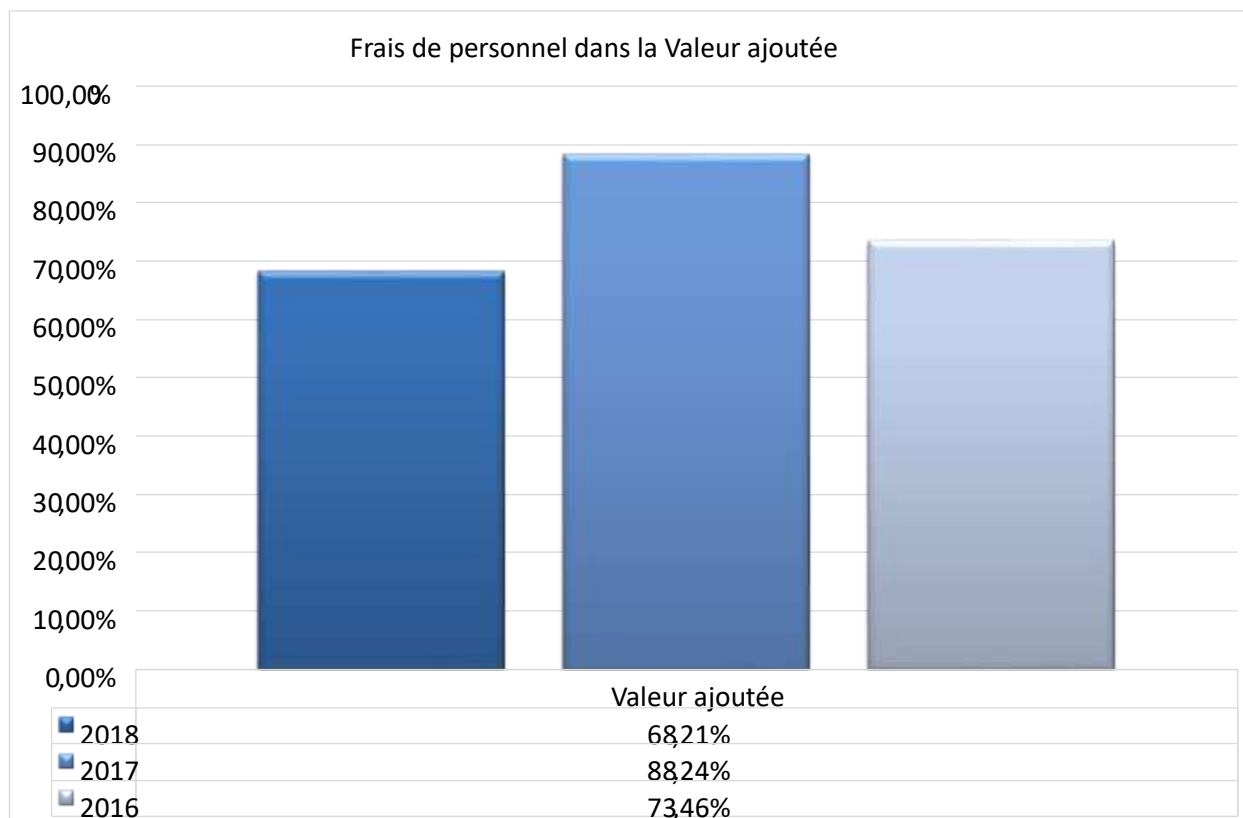


En 2018, la valeur ajoutée s'élève à EUR 947 290 contre EUR 739 298 en 2017, soit une progression de 28,1% en un an.

Sur 3 ans depuis 2016, la valeur ajoutée est en progression de 19,5%.

#### d. Frais de Personnel

DEFINITION : Les frais de personnel représentent le coût de la rémunération du personnel et des dirigeants pour l'entreprise. C'est une caractéristique de l'activité à rapprocher de la valeur ajoutée. Le taux F.Personnel./V.A est une mesure de la rentabilité du facteur humain. Il définit le coût des charges de personnel, relativement à la richesse nouvellement créée par l'entreprise. Il représente, en fait ce que la société dépense en frais de personnel pour obtenir une unité monétaire de V.A.



En 2018, les frais de personnel représentent 68,2% de la valeur ajoutée.

Ce ratio est en progression depuis : 2016

- ▶ En 2017 : 88,24%
- ▶ En 2016 : 73,45%.

## 2) Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)

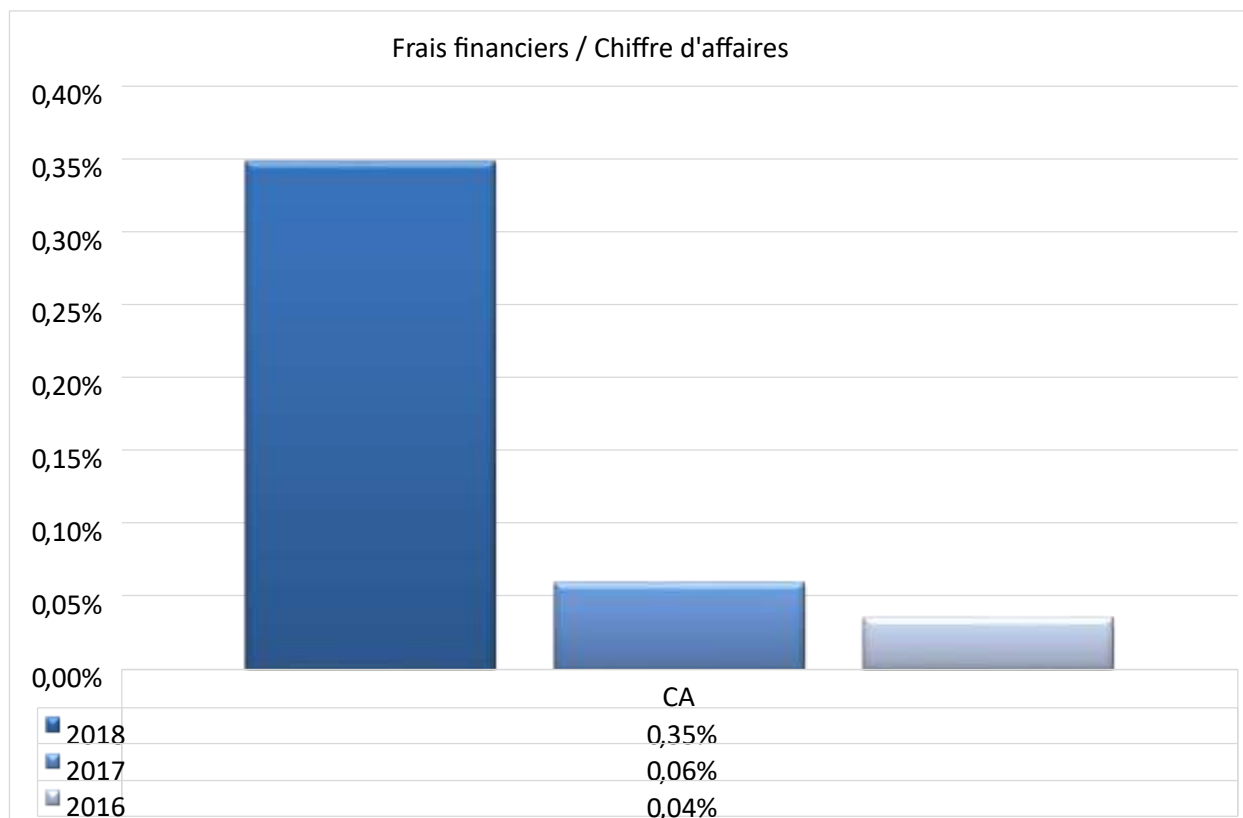
**DEFINITION :** L'excédent brut d'exploitation (E.B.E.) définit l'excédent de richesse généré par la seule exploitation de l'entreprise. C'est ce qui reste de la valeur ajoutée une fois que l'on a payé le personnel et les divers impôts et taxes. On détermine fréquemment la marge brute d'exploitation (M.B.E.) qui est le rapport entre l'excédent brut d'exploitation et le chiffre d'affaires hors taxes. La M.B.E., appelée aussi marge industrielle, définit la part des profits d'exploitation dans le C.A (éventuellement, dans la production). La M.B.E. mesure l'aptitude de l'entreprise à générer les profits nécessaires à l'investissement et, donc, à la croissance. Elle indique la performance de l'entreprise sur le plan industriel et commercial ainsi que sa capacité à créer des ressources de trésorerie.

En 2018, l'EBE économique (EBITDA) s'élève à EUR 301 185 contre EUR 86 920 en 2017, soit une progression de 246,5%.

Sur 3 ans depuis 2016, l'EBITDA est en progression de 43,2%.

### a. Frais Financiers

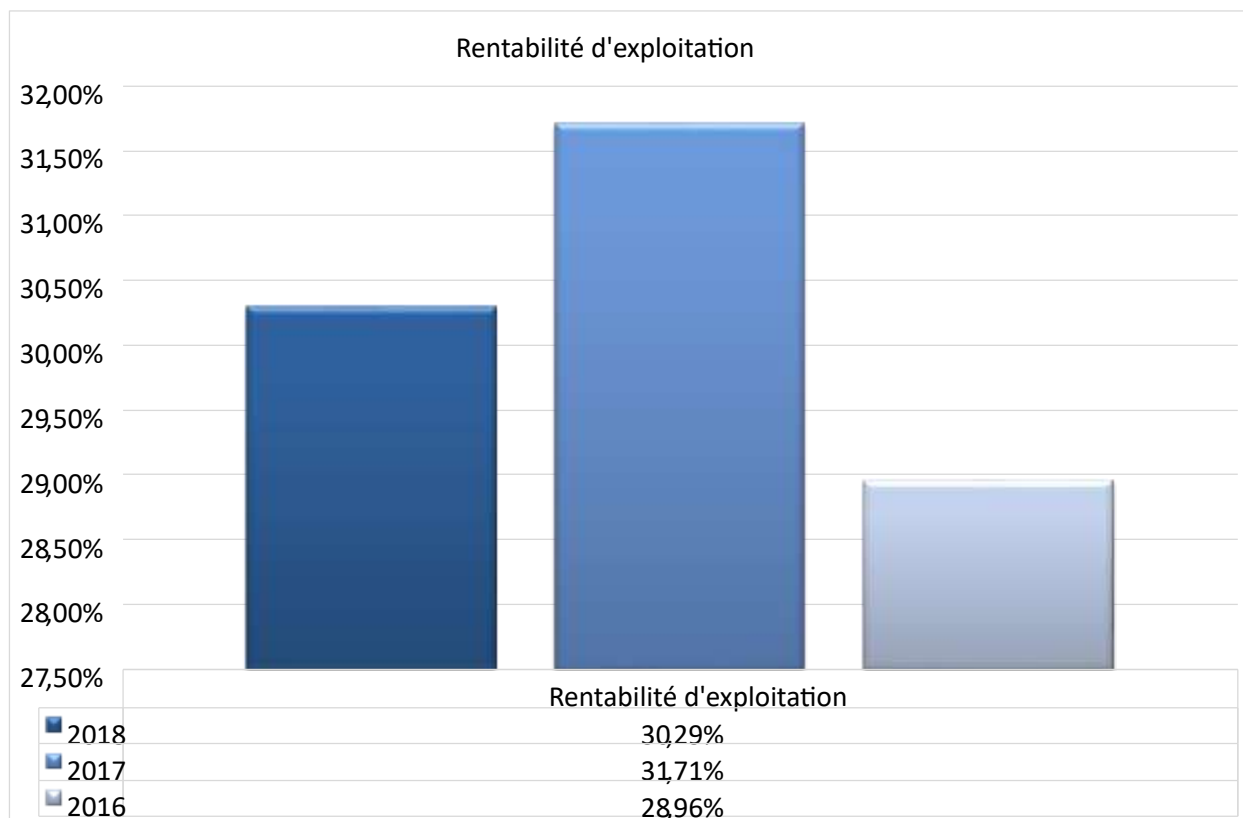
**DEFINITION :** Les frais financiers (F.F.) définissent le coût de la dette, on les rapporte fréquemment au chiffre d'affaires hors taxes (ou de la production). Plus le poids des frais financiers est important, plus l'entreprise est endettée, et moins elle sera capable de dégager de l'autofinancement.



Le montant des frais financiers s'élève à EUR 10 896 pour l'exercice 2018, soit 0,4% du chiffre d'affaires. Ils représentaient aussi en 2017 et 2016 un pourcentage très faible du chiffre d'affaires.

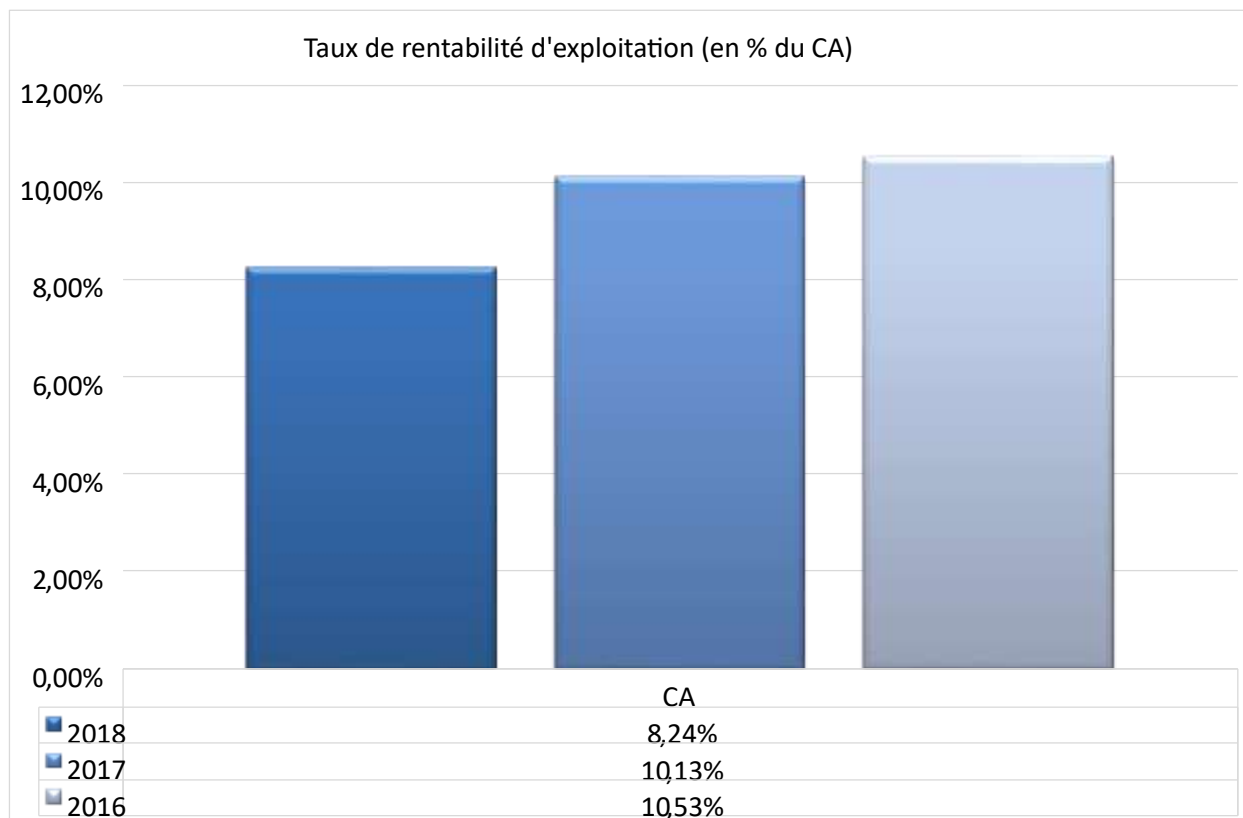
### b. Rentabilité d'Exploitation

DEFINITION : Le résultat d'exploitation, ou résultat opérationnel, est le résultat du processus d'exploitation et d'investissement de l'exercice. Il traduit l'accroissement de richesse dégagé par l'activité industrielle et commerciale de l'entreprise. A la différence de l'EBE (Excédent Brut d'Exploitation), qui se concentre sur le cycle d'exploitation, le résultat d'exploitation prend également en compte le processus d'investissement par le biais des Charges calculées (dotations aux amortissements et provisions). Ce résultat est ensuite réparti entre les charges financières, l'impôt sur les sociétés, les dividendes et le résultat mis en réserves. Ce concept de résultat d'exploitation, est extrêmement utilisé (notamment dans le calcul de la Rentabilité économique car il n'est pas affecté par la Structure financière de l'entreprise). Il est très proche de l'EBIT anglo-saxon.



En 2018, la rentabilité d'exploitation s'élève à 30,29% du chiffre d'affaires contre 31,7% en 2017.

En 2016, la rentabilité d'exploitation s'élevait à 28,95% du chiffre d'affaires.

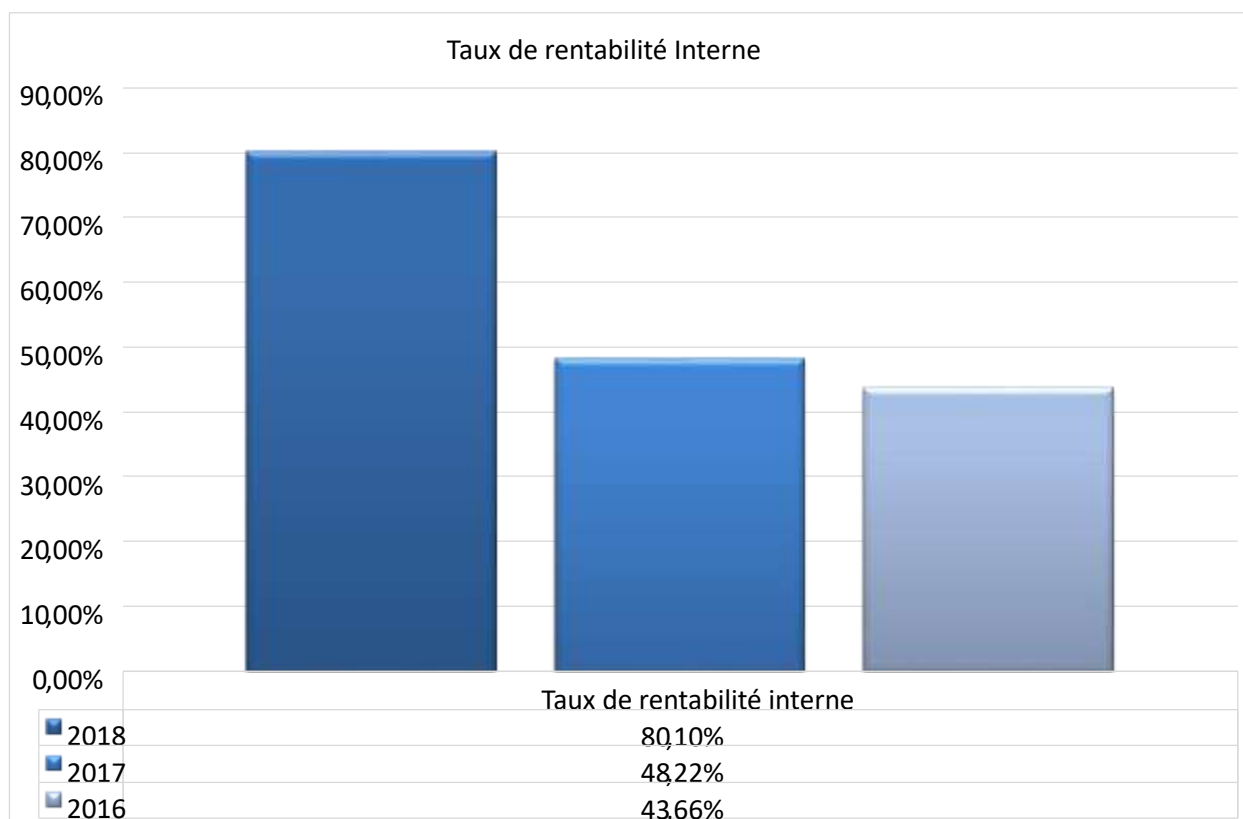


**c. Le taux de rentabilité d'exploitation mesure l'EBE (EBITDA) en pourcentage du chiffre d'affaires.**

En 2018, le taux de rentabilité d'exploitation s'élève à 8,24% du chiffre d'affaires contre 10,13% en 2017.

**3) Rentabilité économique (taux de rentabilité interne)**

DEFINITION : La rentabilité économique (Re) se définit par le rapport entre le bénéfice économique (= résultat économique avant impôt + 50 % du résultat financier) et l'actif économique (= total immobilisations + besoins en fonds de roulement). Ce ratio exprime la rentabilité de l'actif d'exploitation ou des capitaux investis. En fait, la rentabilité économique indique l'efficacité des gestionnaires dans l'utilisation de leurs ressources.



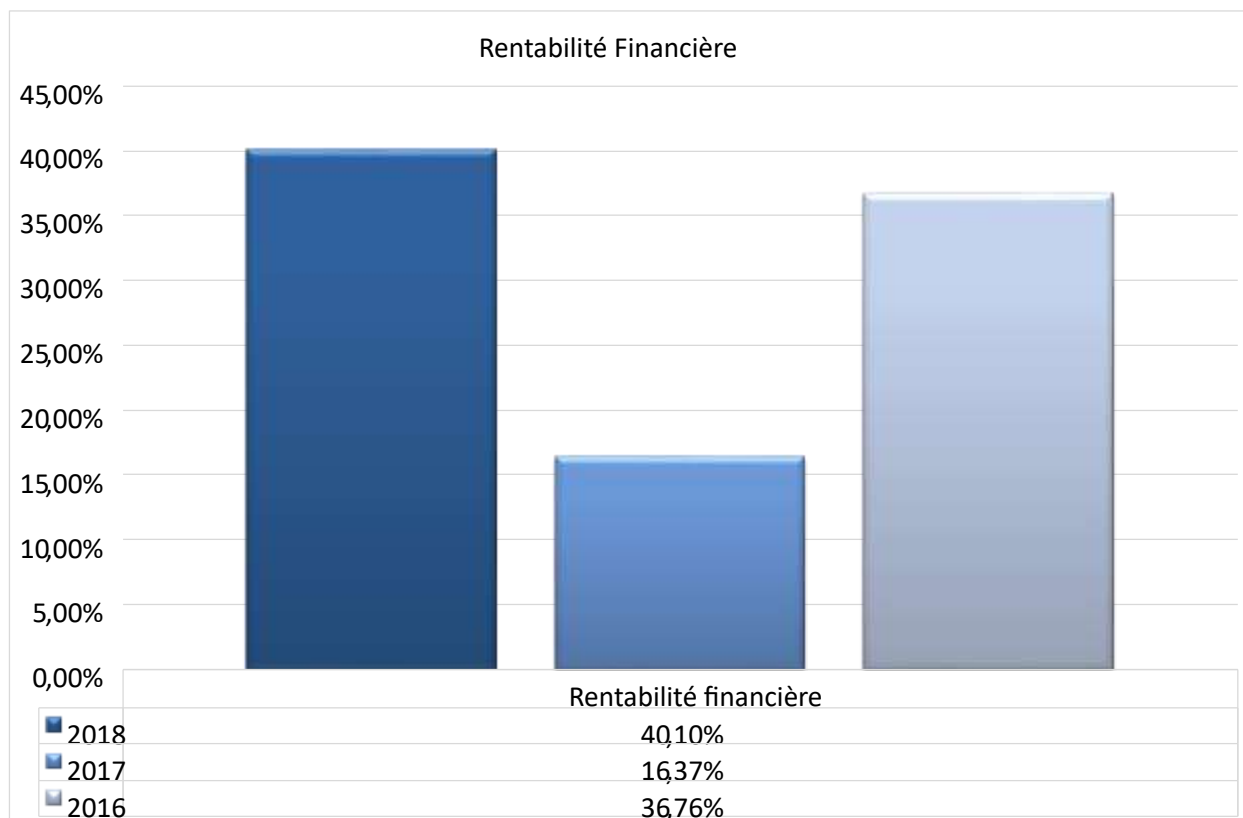
En 2018, le taux de rentabilité interne s'élève à 80,09% du chiffre d'affaires contre 48,22% en 2017.

En 2016, la rentabilité économique s'élevait à 43,66% du chiffre d'affaires.

**4) Rentabilité Financière**

DEFINITION : La rentabilité financière, tout comme sa consœur la rentabilité économique, peut se définir de diverses manières. La définition la plus usitée est le rapport du résultat net aux fonds propres. C'est ainsi que l'on rebaptise la rentabilité financière en rentabilité des fonds propres (ou des capitaux propres). Les définitions et décompositions possibles de la rentabilité financière sont multiples. Deux méthodes sont prépondérantes : D'une part,  $R_f = \text{marge nette} \times \text{rot. des fonds propres}$ . D'autre part,  $R_f = R_e + D/FP(R_e - I)$  où  $(R_e - I)$  est appelé effet de levier financier et  $D/FP$  (les dettes à long et moyen terme rapportées aux fonds propres) est le bras de levier. L'effet de levier financier exprime l'effet de l'endettement sur la rentabilité des fonds propres.



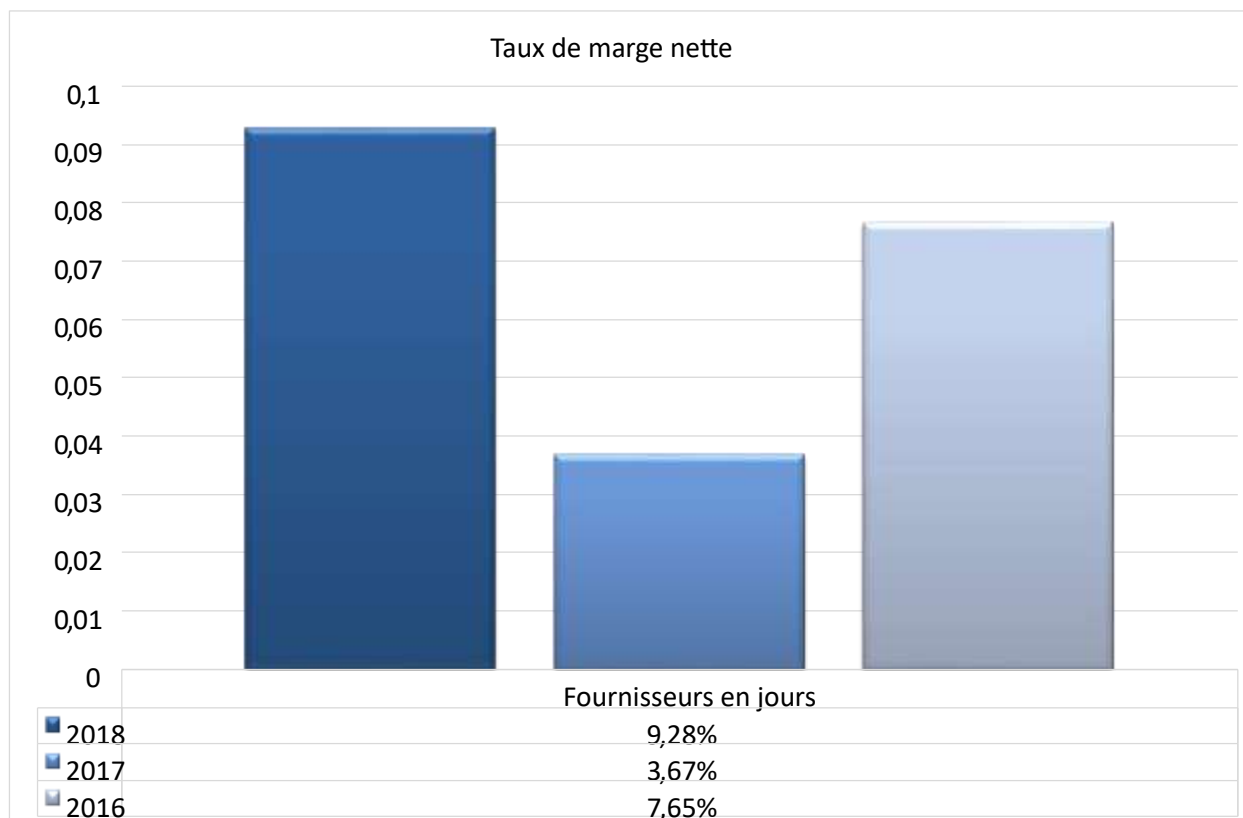


En 2018, le taux de rentabilité financière ou rentabilité des fonds propres (BN/SN) s'élève à 40,09% du chiffre d'affaires contre 16,37% en 2017.

En 2016, la rentabilité financière s'élevait à 36,76% du chiffre d'affaires.

### 5) Taux de marge nette ou de profitabilité

DEFINITION : Le taux de profitabilité est un ratio relativement simple à comprendre. Comme tout ratio, il permet de répondre à une seule question. Son mode de calcul permet à l'entreprise de connaître son bénéfice par devise de chiffre d'affaires, ou pour cent devises si l'on calcule un pourcentage. Parce que le taux de profitabilité est un ratio, il ne s'analyse jamais seul. Au minimum, la comparaison doit s'effectuer sur plusieurs années ou exercices. Dans l'idéal, la comparaison se fera aussi avec le taux moyen du secteur d'activité de l'entreprise. Les ratios permettent ainsi de comprendre l'évolution de l'entreprise et d'apprécier l'efficacité de son activité commerciale. En moyenne, tous secteurs confondus, le taux de profitabilité est d'environ 3% (soit 3 centimes par devise de chiffre d'affaires) mais les variations sont très importantes. Le taux de profitabilité peut dépasser les 10% dans des secteurs comme le luxe.



L'entreprise dispose d'un taux de marge nette (bénéfice net/chiffre d'affaires) de 9,28% en 2018 et de 3,66% en 2017.

En 2016, le taux de marge nette s'élevait à 7,65% du chiffre d'affaires.

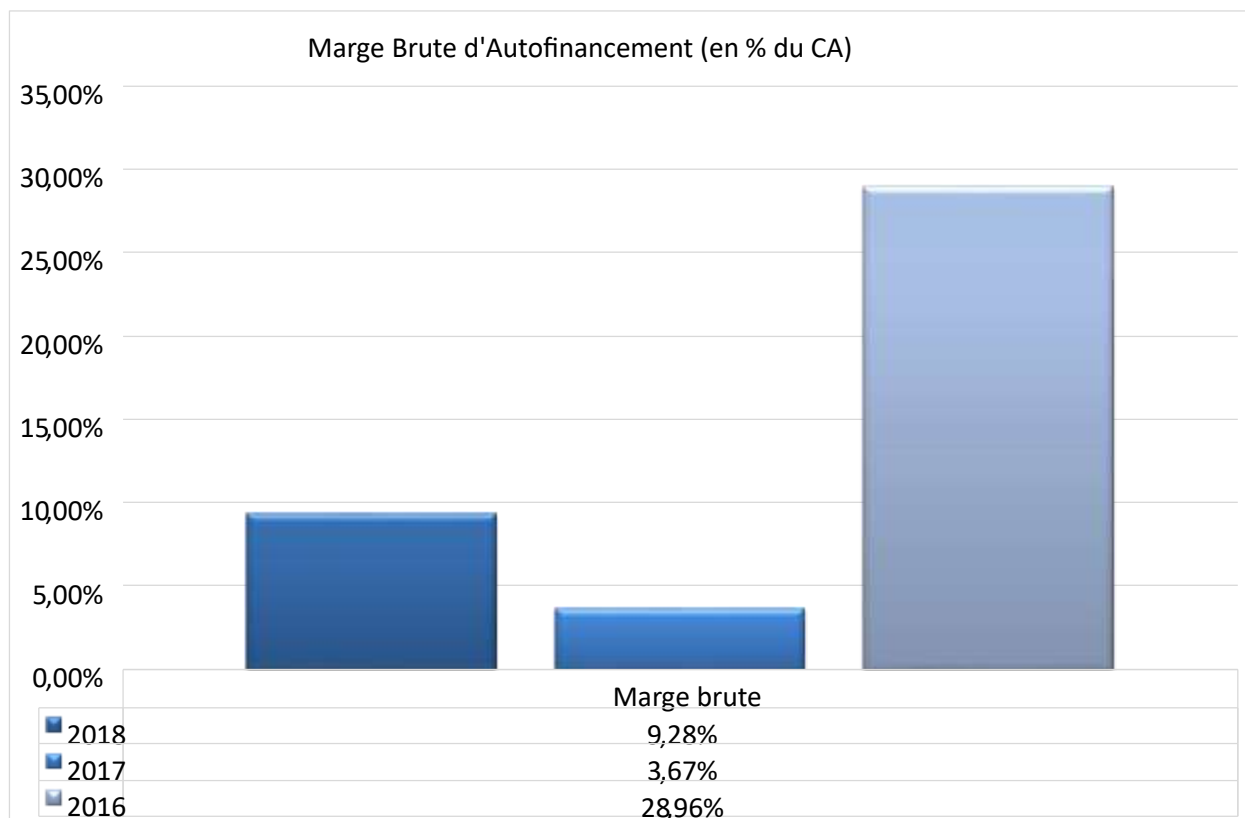
#### 6) Marge Brute d'autofinancement :

**DEFINITION :** La MBA mesure la rentabilité globale de l'exploitation, on parle aussi de taux d'autofinancement dégagé (après IS). La MBA, dont la traduction anglaise est cash-flow, correspond au flux de trésorerie net, c'est-à-dire à la différence entre les recettes et les dépenses d'une société. Comme le compte de résultat, la MBA se mesure sur une période et non à une date donnée, comme le bilan. Elle correspond au supplément de trésorerie dont une entreprise dispose pour couvrir ses besoins de financement et préparer son avenir. En entrant dans le détail, l'excédent brut d'exploitation (EBE) constitue la base de calcul de la MBA. L'excédent brut d'exploitation est un indicateur financier quantifiant le cash-flow qu'une entreprise tire de son exploitation. Il lui permet de développer son outil de production et de rémunérer ses capitaux propres et les capitaux empruntés. La MBA est prise en compte par les analystes financiers comme repère afin de déterminer la capacité d'une entreprise à :

- investir sans faire appel à des ressources extérieures (apport des actionnaires ou endettement) ;
- rembourser ses dettes ;
- verser les dividendes aux actionnaires.

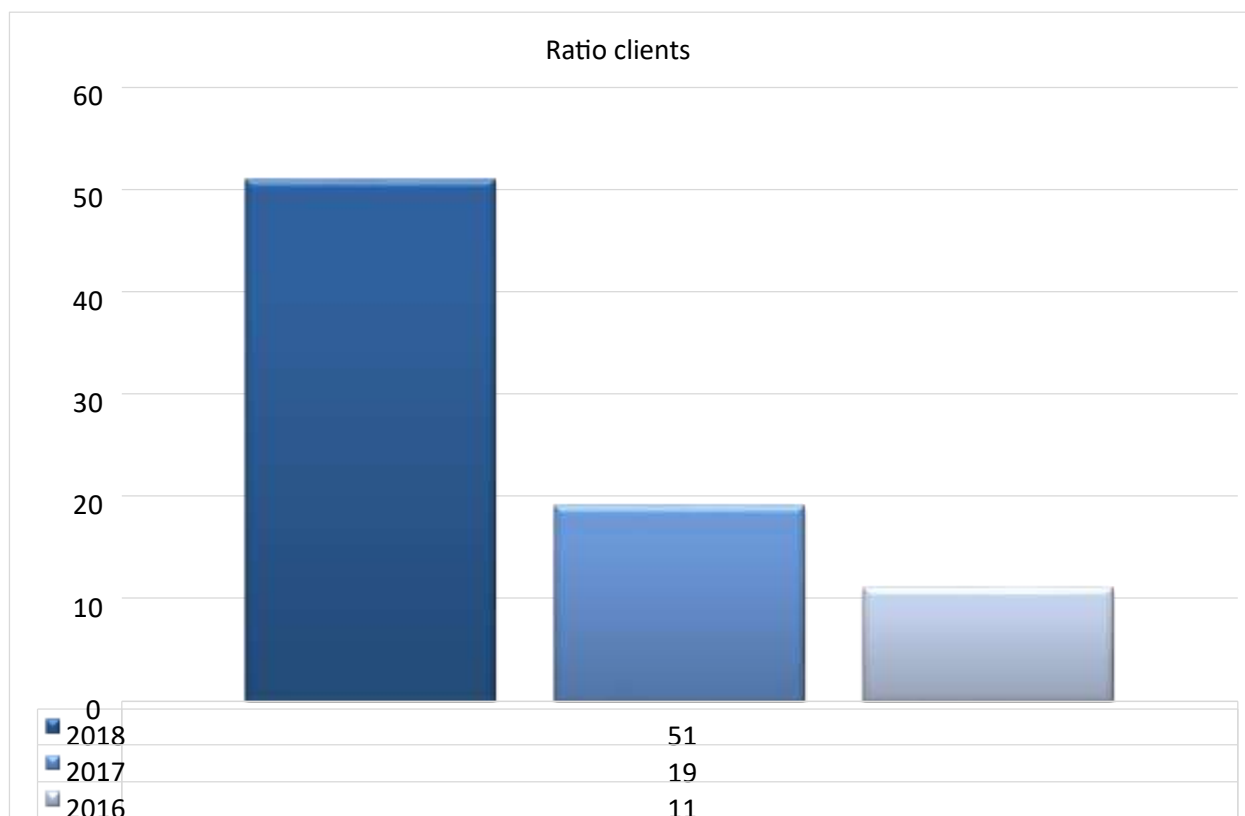
La MBA est aussi utilisée pour comparer la rentabilité des entreprises de secteurs différents.

Bon à savoir : les banques utilisent le ratio dettes/capacité d'autofinancement pour évaluer la capacité d'une entreprise à rembourser ses emprunts existants ou futurs.



### 7) Clients

DEFINITION : Le délai clients ou, plus précisément le délai de recouvrement des créances clients, est défini par le ratio des encours clients au chiffre d'affaires T.T.C. Le ratio est multiplié par 360 afin d'obtenir une durée en jours. Ce délai exprime la vitesse moyenne avec laquelle les clients règlent leurs factures.

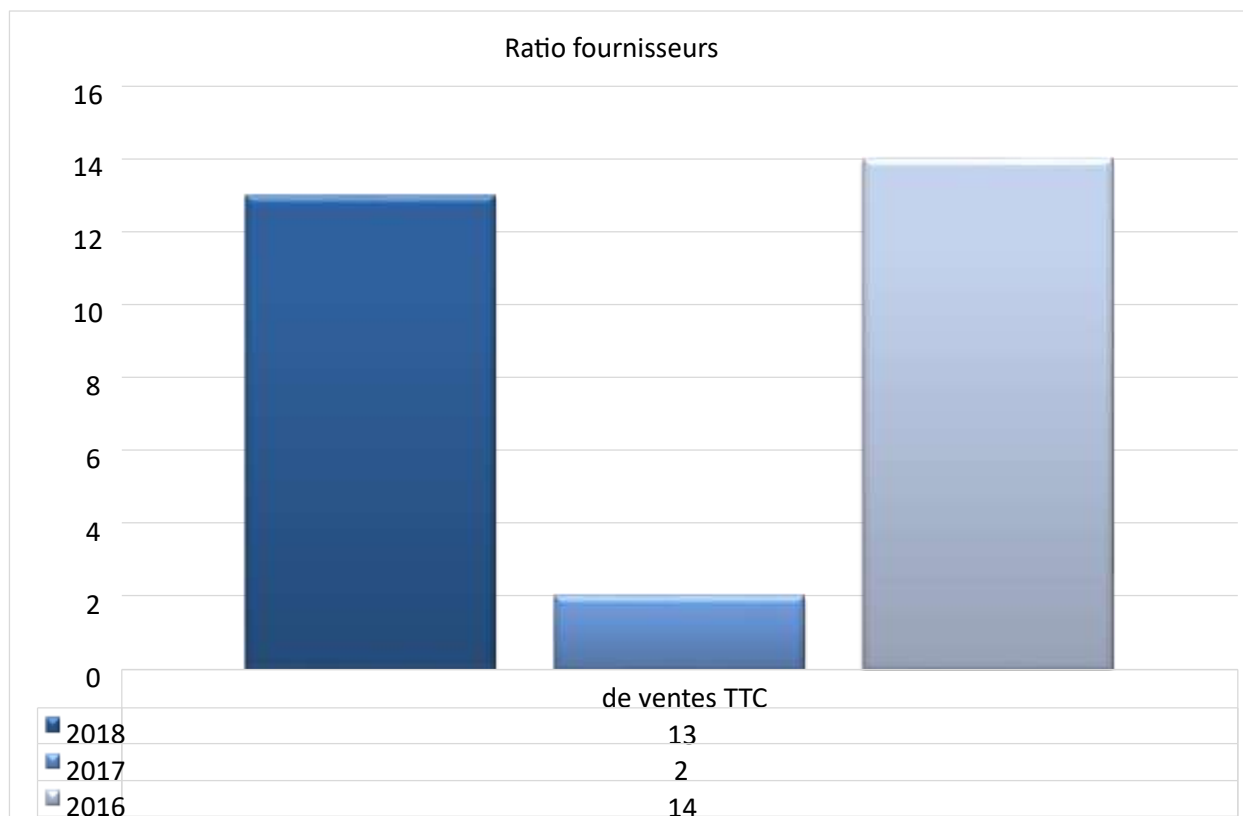


L'en-cours clients en fin d'exercice 2018 s'élève à EUR 476 399 ce qui correspond à un délai de règlement moyen de 51 jours contre 19 jours en 2017.

Il est rappelé que le calcul reste théorique car calculé sur la base des comptes à la date de clôture.

### 8) Fournisseurs

DEFINITION : Le délai fournisseurs (durée du crédit fournisseurs) s'obtient en faisant le rapport des achats T.T.C aux encours fournisseurs, ratio que l'on multiplie par 360 jours. Le délai fournisseurs exprime la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs.

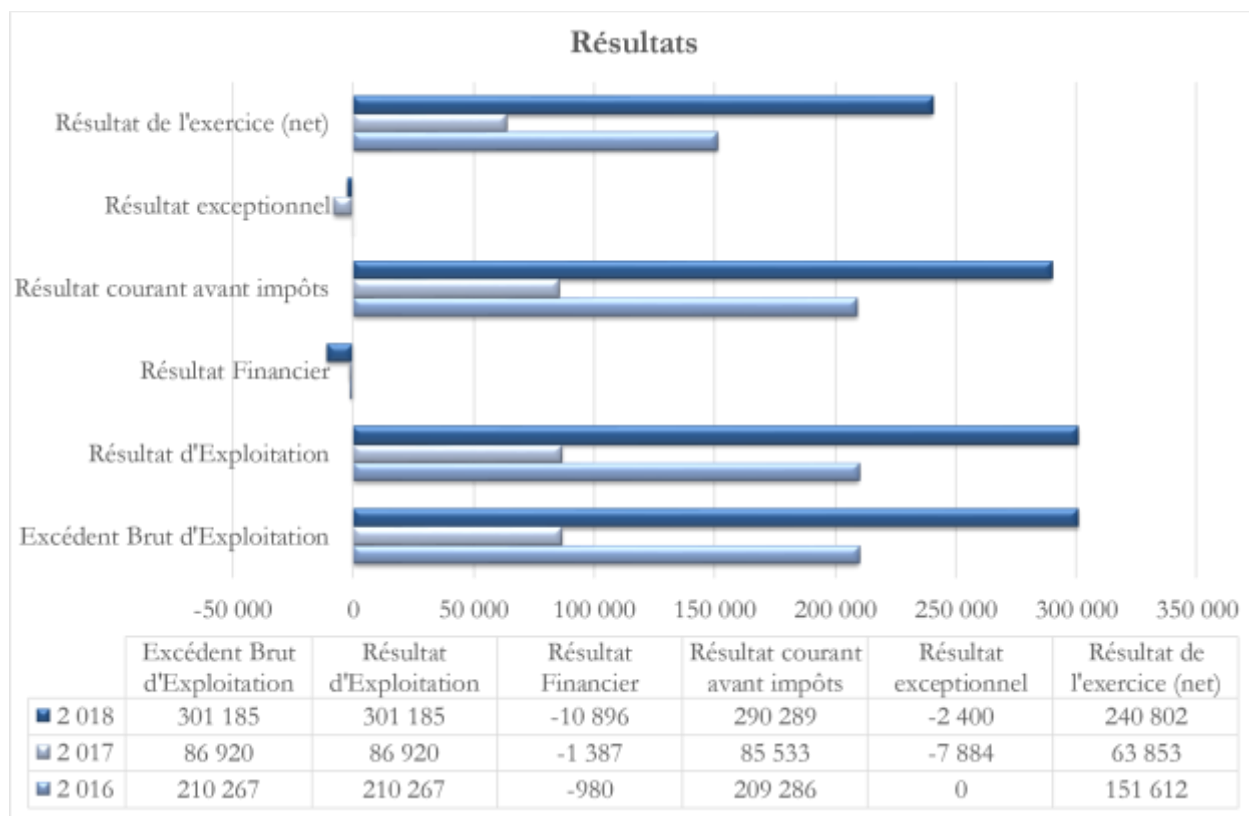


Le crédit fournisseurs correspond en fin 2018 à EUR 86 357 d'en-cours, ce qui signifie que la société règle ses fournisseurs en moyenne à 13 jours contre 2 jours en 2017.

Il est rappelé que le calcul reste théorique car calculé sur la base des comptes à la date de clôture.

### 9) Résultats

DEFINITION : Le résultat permet d'évaluer l'entreprise, notamment par l'intermédiaire des rentabilités. Parmi ces dernières, la marge nette, encore appelée marge bénéficiaire ou rentabilité des ventes est le rapport du résultat net au C.A hors taxes. Le ratio de marge nette indique la part du résultat dans l'ensemble de l'activité de l'entreprise.



En 2018, le résultat courant avant impôts s'élève à EUR 290 289 contre EUR 85 533 en 2017, soit une progression de 239,3% en un an. Sur la période de 3 ans, le RCAI est en progression de 38,7%.

En 2018, le résultat net s'élève à EUR 240 802 contre EUR 63 853 en 2017, soit une progression de 277,1% en un an. De 2016 à 2017, le résultat est en progression de -57,8%.

### 10) Composition de l'Actif

DEFINITION : L'actif du bilan est la partie du bilan où sont regroupés les avoirs du patrimoine de l'entreprise. Les actifs du bilan sont de deux natures. Ils peuvent être immobilisés. Il s'agit alors des immobilisations incorporelles (brevets...), corporelles (terrains...), et financières (participations...), de l'entreprise. Les actifs circulants représentent la seconde partie de l'actif du bilan.

Cette partie de l'actif du bilan est constituée des stocks (matières premières, marchandises...), des créances (sommes dues par les clients...) et des disponibilités (avoirs sur comptes bancaires...).

### 11) Composition du Passif

DEFINITION : La notion de passif correspond à l'ensemble des dettes auquel doit ou devra faire face un agent économique. Le passif recense l'ensemble des ressources de l'entreprise, c'est-à-dire les capitaux propres apportés par les actionnaires et les dettes d'exploitation ou bancaires et financières qui vont financer l'actif de l'entreprise. Le passif des particuliers se compose essentiellement des dettes bancaires.

## 12) DIAGNOSTIC DE LA SOCIÉTÉ

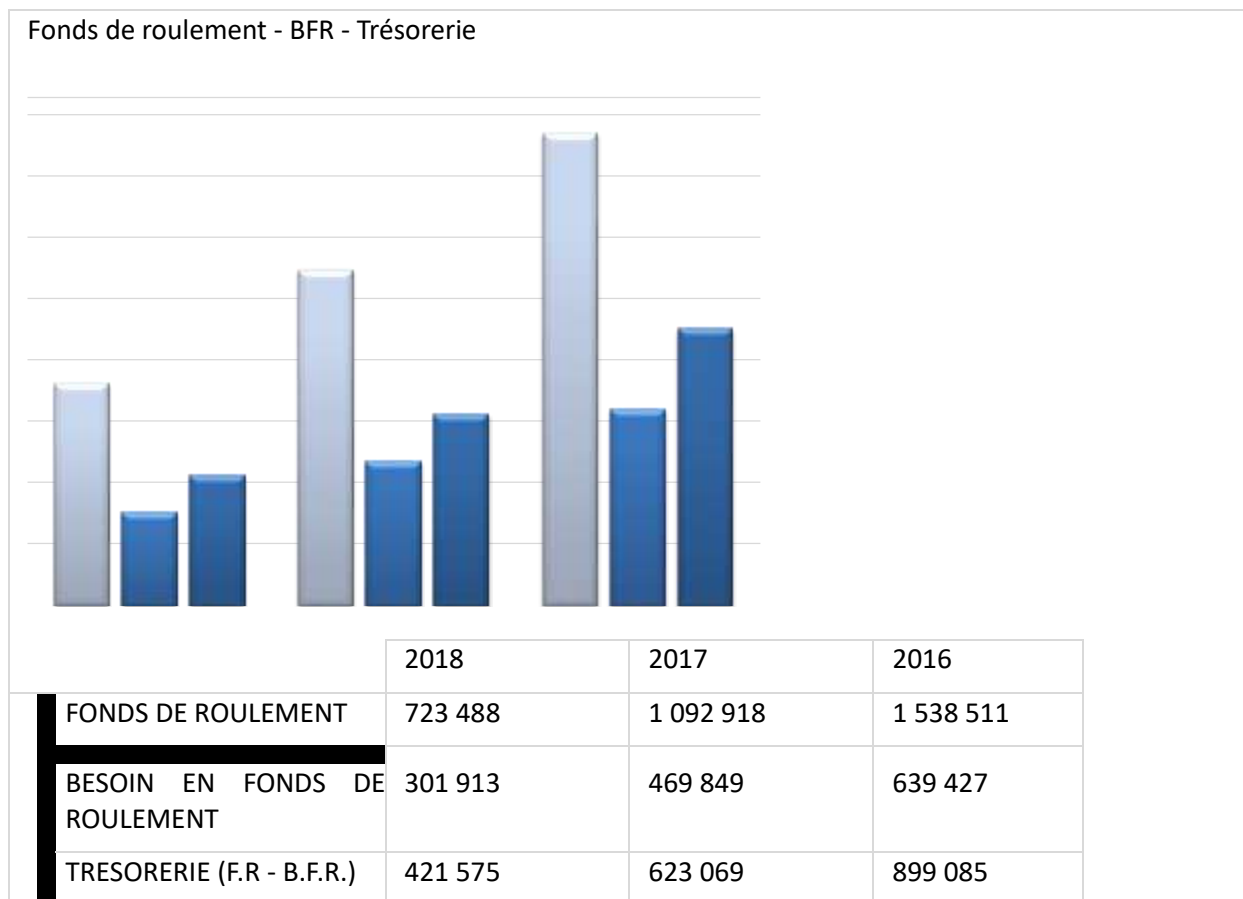
### 13) Analyse de la rentabilité

Nous évaluons ici la façon dont la société a réalisé les objectifs qui lui ont été fixés par ses dirigeants.

Globalement, la rentabilité de l'exploitation est en progression et la sécrétion de liquidités est .

En conséquence, dans un contexte de croissance irrégulière de l'activité, l'entreprise présente une profitabilité irrégulière sur la période étudiée.

#### 14) Analyse de la stratégie financière



L'évaluation des résultats de la stratégie financière appliquée sur la période, rapprochée de l'évolution de l'activité, permet de conclure sur les points suivants :

Globalement l'incidence des choix de la gestion sur la structure financière de la société est jugée perfectible.

Le fonds de roulement de l'entreprise est positif, représentant 83 jours de chiffre d'affaires en 2018.

En 2017 le fonds de roulement de l'entreprise représentait 169 jours de chiffre d'affaires.

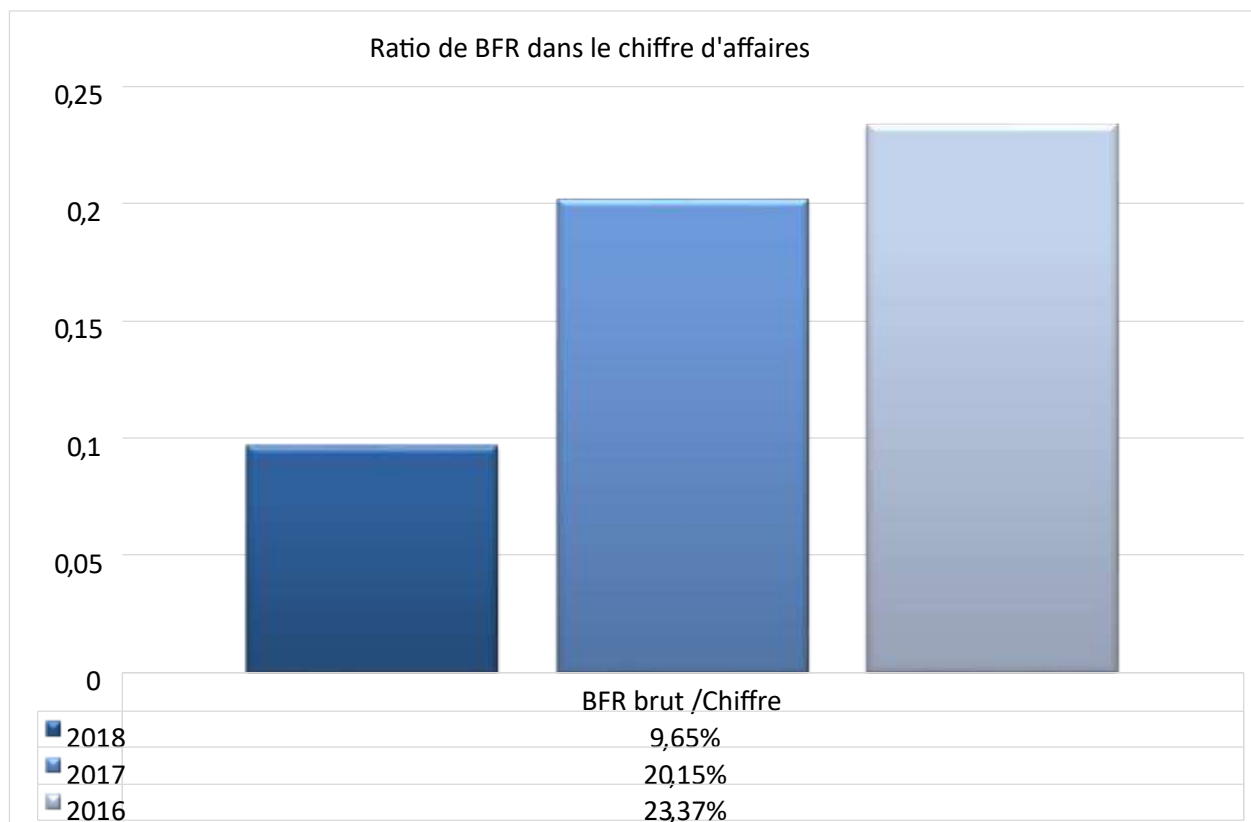
De 2016 à 2018, le fonds de roulement est passé de 202 jours de chiffre d'affaires à 83 jours de chiffre d'affaires.

**Le besoin en fonds de roulement (BFR)** résulte du décalage dans le temps des recettes par rapport aux frais engagés pour générer celles-ci. Il mesure le montant des ressources nécessaires au financement de ce décalage.

Le BFR de l'entreprise est en progression sur la période étudiée.

Il s'élevait à EUR 3 127 311 en 2016 et est passé à EUR 2 735 524 en 2018.

L'incidence des choix de gestion se traduit par une trésorerie sur 3 ans.



Le ratio de BFR sur chiffre d'affaires passe de 20,15% en 2017 à 9,65% en 2018.

En 2016, il s'élevait à 23,37% du chiffre d'affaires.

SYNTHESE DES FORCES ET FAIBLESSES

Données	Forces	Faiblesses
Chiffre d'affaires	en progression	
Marge Commerciale Brute	en progression	
Valeur Ajoutée	en progression	
Excédent Brut d'Exploitation (Ebitda)	en progression	
Résultat d'Exploitation	en progression	
Résultat de l'exercice (net)	en progression	
Besoin en fonds de roulement	en progression	
Trésorerie		en détérioration
Structure du Passif	en progression	
Taux de marge nette	en progression	
Délais de règlement fournisseurs	en progression	
Délais de règlement clients		en détérioration

<b>Rentabilité interne</b>	en progression	
<b>Rentabilité d'exploitation</b>	en progression	
<b>Marge Brute d'autofinancement</b>	en progression	

## RATIOS DE RESSOURCES

RATIOS	2 018	Variation	2 017	Variation	2 016
<b>LIQUIDITE DE LA SOCIETE</b>					
LIQUIDITE GENERALE (A.C / DCT)	294,13%	-90,1%	2960,74%	311,8%	719,00%
LIQUIDITE REDUITE (Créances + trésor) / DCT	234,60%	-78,5%	1090,44%	740,0%	129,82%
LIQUIDITE IMMEDIATE (DISP. / DCT)	128,16%	-96,3%	3506,22%	357,0%	767,30%
<b>EQUILIBRE FINANCIER</b>					
<b>. MODE DE FINANCEMENT des emplois longs</b>					
Capitaux permanents / Actifs immobilisés nets	3719,02%	-33,2%	5566,97%	-28,6%	7795,90%
<b>. AUTONOMIE DE FINANCEMENT</b>					
Capitaux propres / Actifs immobilisés nets	3621,46%	38,6%	2613,37%	-8,2%	2847,81%
<b>FONDS DE ROULEMENT</b>					
FONDS DE ROULEMENT	723 488	-33,8%	1 092 918	-29,0%	1 538 511
* Capitaux permanents	743 480	-33,2%	1 112 909	-28,6%	1 558 503
* (-) Immobilisations nettes	19 991	0,0%	19 991	0,0%	19 991
FONDS DE ROULEMENT (en Jours)	83	-50,7%	169	-16,6%	203
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	301 913	-35,7%	469 849	-26,5%	639 427
* Actif Circulant (emplois cycliques)	526 399	8,1%	487 014	-35,1%	750 406
* (-) Dettes à C.T (ressources cycliques)	224 485	1207,8%	17 165	-84,5%	110 980
TRESORERIE (F.R - B.F.R.)	421 575	-32,3%	623 069	-30,7%	899 085
Immo. Corporelles nettes / actif total	0,00%		0,00%		0,00%
Stocks / Actif total	0,00%		0,00%		0,00%



## RATIOS DES CHARGES PAR NATURE PAR RAPPORT AU CHIFFRE D'AFFAIRES

RATIOS DE CHARGES / CA	2 018	Variation	2 017	Variation	2 016
Coût d'achat des Marchandises vendues	61,46%	5,68%	58,16%	-3,90%	60,52%
Autres achats et charges externes	8,24%	-18,63%	10,13%	-3,74%	10,53%
Impôts, taxes et autres	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Charges de personnel	20,66%	-26,17%	27,98%	31,54%	21,27%
Dotations aux amortis. et autres provisions	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Autres charges	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Charges financières	0,35%	485,68%	0,06%	66,01%	0,04%
Charges exceptionnelles	0,08%	-77,31%	0,34%	0	0,00%
Impôt sur les bénéfices	1,51%	154,45%	0,59%	-71,93%	2,11%
Valeur comptable des éléments cédés	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

## RATIOS DES CHARGES PAR NATURE PAR RAPPORT A LA VALEUR AJOUTEE

RATIOS DE CHARGES / VA	2 018	Variation	2 017	Variation	2 016
Coût d'achat des Marchandises vendues	27,22%	-14,81%	31,95%	-12,09%	36,35%
Autres achats et charges externes	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Impôts, taxes et autres	66,78%	-14,58%	78,17%	19,04%	65,67%
Charges de personnel	1,43%	-85,83%	10,07%	29,35%	7,79%
Dotations aux amortis. et autres provisions	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Autres charges	298,34%	-1,73%	303,60%	-4,76%	318,78%
Charges financières	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Charges exceptionnelles	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Impôt sur les bénéfices	304,71%	-0,65%	306,72%	-5,97%	326,18%
Valeur comptable des éléments cédés	0,00%	0	0,00%	0	0,00%