

L'ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER DE LA SEIMAD

Après avoir présenté la cadre de l'étude où on a pu présenter le domaine dans lequel on va entamer notre étude. L'analyse de l'existant est une partie qui va mettre en évidence l'étude faite et des réalités au sein de la SEIMad. Ainsi, à partir de cette analyse nous tenterons de comprendre l'existant et d'en dégager les anomalies qui peuvent constituer un blocage dans l'évolution de l'entreprise. Cette partie consistera à l'étude surtout des documents comptables et à des observations au sein de l'entreprise. Ce sont ces études qui vont nous permettre de dégager les anomalies concernant le compte de celle-ci, et les observations nous conduirons à détecter les points forts et les points faibles ainsi que les opportunités et les menaces pour la SEIMad. De ce fait, cette deuxième partie consiste à présenter les résultats des analyses effectuées sur terrain et l'évaluation de ces résultats. Elle est subdivisée en deux chapitres. Dans un premier temps, il y a l'analyse de l'existant qui comprend la présentation et l'analyse verticale du Compte de résultat, la présentation du bilan de la SEIMad avec les indicateurs d'équilibre financier et les ratios. Enfin le second chapitre exposera l'évaluation des forces et faiblesses du résultat qui sont chacune suivie de la formulation des processus montrant les causes racines du problème avec les effets des faits apparent sur la situation financière de la SEIMad et de la SEIMad elle-même dans son environnement.

CHAPITRE III : ANALYSE DE L'EXISTANT

Avant d'effectuer l'analyse du compte de résultat et du bilan, il est nécessaire de savoir ces deux états financiers. Nous avons présenté et expliqué chacun de ces derniers séparément pour mieux les comprendre dans le but de faciliter la compréhension de l'analyse dans le chapitre suivant.

Section 1 : Le compte de résultat de la SEIMad

Comme nous l'avons précisé précédemment, il y a deux formes de présentation du compte de résultat, celle de la présentation par nature et la présentation par fonction. Mais pour notre cas, on ne prend qu'une seule forme celle de la présentation par nature, nous allons voir le compte de résultat par nature de la SEIMad pendant les 3 années successives (2010, 2011 et 2012) où nous avons pu dégager plusieurs remarques.

Tableau 1 : Le compte de résultat par nature de la SEIMad (chiffre en millions Ariary)

ELEMENTS	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	1 120	923	3 132
Production stockée	(470)	297	3 383
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	650	1 220	7 015
Achats consommé	161	606	5 282
Services extérieures	585	357	325
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	746	963	5 607
III-VALEUR AJOUTEE	(96)	257	1 408
Charges du personnel	1226	1 257	1 185
Impôts taxes et versements assimilés	7	6	6
IV-EXCEDENTS BRUT D'EXPLOITATION	(1 329)	(1 006)	217
Autres produits opérationnels	1 245	2185	856
Autres charges opérationnelles	289	643	605
Dotations aux amortissements, provisions, et pv	35	33	26
Reprises sur provisions et pertes de valeurs	14	199	0,006
V-RESULTATS OPERATIONNELS	(394)	702	442
Produits financiers	1 215	359	14
Charges financières	626	444	246
VI-RESULTAT FINANCIER	589	(85)	(232)
VII-RESULTAT AVANT IMPOTS	195	617	210
Impôts exigibles sur résultats	48	139	48
Impôts différés			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	3 125	3 966	7 886
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 981	3 488	7 726
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	144	478	160
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (VIII+IX)	144	478	160

Source : Contrôleur de Gestion SEIMad

Le compte de résultat par nature regroupe les comptes de classe 6 (comptes des charges) et les comptes de classe 7 (comptes des produits) et leur différence fait naître le résultat net de l'exercice. Nous allons aborder la structure de quelques soldes du tableau précédent.

D'abord au niveau du Chiffre d'affaires, on voit ici qu'il y a une variation instable de celui-ci avec une diminution en 2011 et une augmentation en 2012.

Ensuite, concernant la valeur ajoutée, en 2010 la société a réalisé une valeur ajoutée négative mais cette dernière évolue de façon croissante chaque année.

Puis pour l'EBE, en 2010 et 2011 la SEIMad a réalisé une insuffisance brute d'exploitation avec une valeur négative mais en 2012 il y a lieu un excédent brut d'exploitation avec sa valeur positive et de plus valeur évolue chaque année.

Et au sujet du résultat opérationnel, en 2010 la valeur de celui-ci est négatif (-394 millions Ar) mais l'année suivante en 2011 il a augmenté (702 millions Ar) et redescendu légèrement mais toujours positif en 2012 avec 442 millions Ar.

Pour le résultat financier qui est la différence entre les produits financiers et les charges financières. Les charges financières représentent les intérêts des dettes de société, suite aux emprunts effectués par celle-ci, qu'elle doit payer en faveur de son créancier. Ce résultat permet à l'entreprise de mesurer la grandeur des recours aux endettements. Nous avons remarqué que le résultat financier est négatif en 2011 et 2012 mais plutôt positive en 2010 à cause de la valeur des charges financières qui est supérieure à la valeur des produits financiers.

Concernant le résultat avant impôt qui est différence entre tous les produits et les charges enregistrées dans la comptabilité de l'entreprise diminués des impôts sur les bénéfices des sociétés, des impôts exigibles et des produits et des charges extraordinaires. Même si la valeur du résultat avant impôt est toujours positive, malgré les soldes négatifs précédemment, pendant les trois années successives la valeur de celle-ci a connu une variation instable avec une augmentation allant de 195 millions Ar à 617 millions Ar de 2010 à 2011 et une diminution de 210 millions Ar en 2012.

Enfin pour le résultat net de l'exercice, la société a toujours obtenue un bénéfice durant les trois ans c'est-à-dire que le résultat net de l'exercice est toujours positif mais il y a une diminution de celui-ci en 2012.

Section 2 : L'équilibre financier

D'abord, pour savoir l'équilibre financier nous avons eu recours aux indicateurs suivants : « FRNG, BFR et TN ». Mais avant d'entamer l'analyse, nous allons présenter dans le tableau suivant le bilan fonctionnel de la SEIMad.

Tableau 2 Bilan fonctionnel 2010, 2011 et 2012 (en millions Ariary)

LIBELLES	2010	2011	2012
CAPITAUX PROPRES	2 587	1 971	2 103
PASSIFS NON COURANTS	2 429	791	4 626
PASSIFS COURANTS	4 836	5 445	6 594
ACTIFS NON COURANT	765	726	701
STOCKS	1 633	1 931	5 815
CREANCES CLIENTS	5 093	4 373	3 654
AUTRES CREANCES	1 302	884	1 026

Source : Contrôleur de Gestion SEIMad 2014

Le bilan fonctionnel nous permet d'effectuer l'analyse du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie nette.

Les capitaux propres ont une évolution qui descend et remonte au fur et à mesure que les années passent, plus précisément de 2010 à 2011 leur valeur diminue de 2 587 millions Ar à 1 971 millions Ar, mais par contre en 2012 il y a une augmentation de 2 103 millions Ar.

Concernant les passifs non courants qui regroupent les dettes à long terme de la société, ils ont connu une évolution descend et remonte comme les capitaux propres.

Contrairement aux passifs courants, qui regroupent les éléments du passif dont les dettes à court terme, leur valeur montre une variation croissante chaque année.

La valeur des actifs non courants ont une évolution plutôt stable dans le temps.

Enfin au niveau des actifs courants, les stocks ont connu une augmentation chaque année surtout de 2011 à 2012 allant de 1 931 millions Ar à 5 815 millions Ar. Par contre les créances clients diminuent chaque année de 5 093 millions Ar en 2010 à 3 654 millions Ar en 2012.

Les autres créances ont une variation de décroissante à croissante.

2-1 Le Fonds de Roulement Net Global

Le fonds de roulement net global est le surplus des ressources stables qui permet de financer l'exploitation. En outre le fonds de roulement net global est égal ressources stables diminuer de l'emploi stables. Il constitue **une garantie** pour l'entreprise. Plus il est important, plus grande est cette garantie. Ce « matelas de sécurité » permet de prévenir un accident de parcours dans l'exploitation (faillite d'un client, baisse des ventes...). Le FRNG peut être également calculé à partir du bas du bilan fonctionnel.

Les ressources stables de la SEIMAD est composé des capitaux propres ; amortissements ; provisions et pertes de valeurs ; emprunt et dette financière. Et les emplois stables comprennent les actifs non courants brut que telles les immobilisations incorporelles et corporelle ; et les immobilisations financières.

Voici la formule dont calcul le fonds de roulement net global :

$$\text{FRNG} = \text{Ressources Stables} - \text{Emplois Stables}$$

La valeur du FRNG pendant les 3 dernières années :

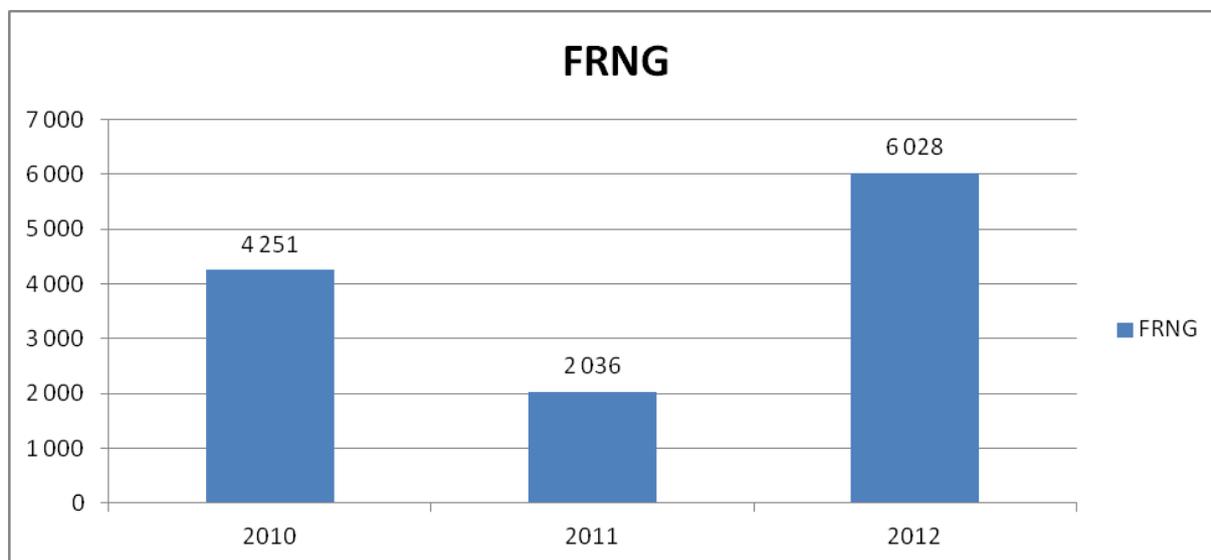
Tableau 3 FRNG (en millions Ariary)

	2010	2011	2012
RESSOURCES STABLES	6	3 952	7 946
EMPLOIS STABLES	1 922	1 916	1 917
FRNG	4 251	2 036	6 028

Source : investigation personnelle

Il montre que tous les emplois stables ont été financés par les ressources stables c'est-à-dire que le fonds de roulement va donc permettre de financer le BFR auquel il doit être comparé pour ne pas avoir une trésorerie négative.

Figure 2 : Histogramme du fonds de roulement (en millions Ariary)



Source : Investigation personnelle

Cette figure nous montre que le FRNG s'est beaucoup élève en 2012 de 6 028 millions Ar par rapport à l'année précédente 2010 de 4 251 millions Ar et en 2011 de 2 036 millions Ar.

2-2 Besoin en fonds de roulement (BFR)

Le deuxième indicateur de l'équilibre financier. Le tableau suivant nous montre l'évolution de ce besoin en fonds de roulement dans le temps. Le besoin en fonds de roulement se calcule par le bas du bilan. C'est le solde entre les ressources d'exploitations et les emplois d'exploitations, c'est-à-dire stocks plus créances moins dettes à court termes. En outre, le besoin en fonds de roulement provient des décalages dans le cycle "*achat - production - vente*", c'est à dire le cycle d'exploitation. Ces décalages sont alimentés par diverses contraintes d'ordre social et technique supportées par la société. Dans le cas SEImad, le cycle de production et de vente sont plus important que le cycle achat.

La formule de celui-ci est la suivante :

$$\mathbf{BFR = (Stocks + Créances) - Passifs courants}$$

Voici le BFR des trois dernières années de la SEImad.

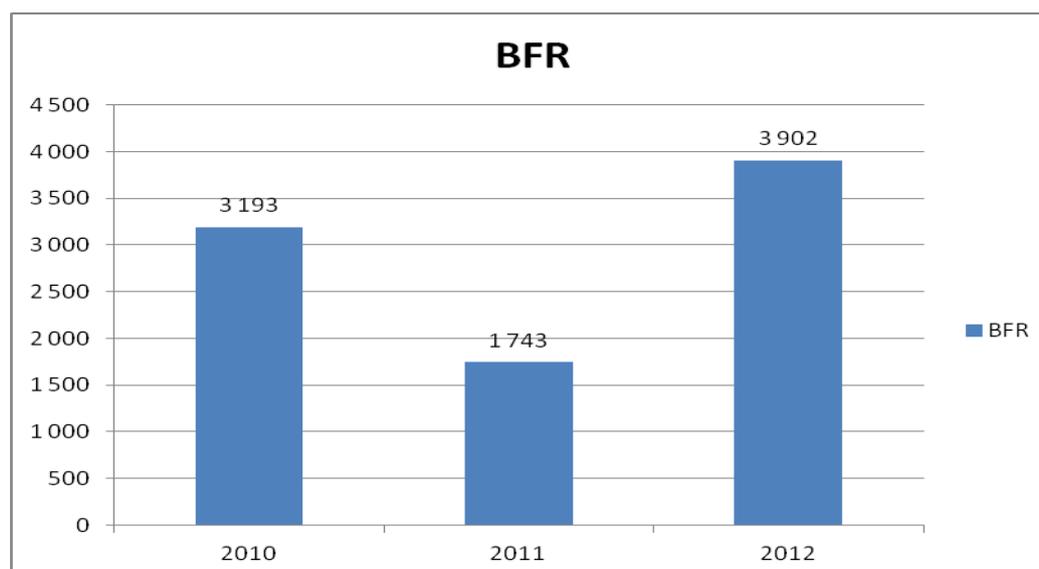
Tableau 4 Besoin en Fonds de Roulement (en Ariary)

ANNEE	2010	2011	2012
STOCKS(1)	1 633	1 931	5 815
CREANCES(2)	6 668	5 261	4 692
PASSIF COURANT(3)	5 108	5 449	6 605
BFR (1+2-3)	3 193	1 743	3 902

Source : investigation personnelle

Ce tableau nous montre que le BFR de la société SEIMad varie au cours des années. En 2010 son BFR est de 3 193 millions Ar, en 2011 il est de 1 743 millions Ar c'est-à-dire qu'il y a diminution à cause de la diminution des créances et une légère augmentation du passif courant et enfin en 2012 il a augmenté de 3 902 millions Ar à cause de l'augmentation des stocks. En tous cas, ils sont tous positifs.

Figure 3 : Histogramme du besoin en fonds de roulement (en millions Ariary)



Source : Investigation personnelle

Cette figure nous indique que le BFR s'est élève en 2012 de 3 902 millions Ar par rapport à l'année précédente 2010 de 3 193 millions Ar et en 2011 de 1 743 millions Ar.

2.3 Trésorerie nette (TN)

Le troisième et dernier indicateur de l'équilibre financier. On l'appelle aussi : « disponibilité » ; c'est-à-dire un moyen immédiat de l'entreprise pour le fonctionnement car les disponibilités d'une entreprise, c'est l'actif le plus liquide ou l'actif le plus rapidement convertible en cash. On va le calculer à partir d'une formule ;

$$TN = FRNG - BFR$$

Dans le tableau suivant il y a le TN de la SEIMad pendant les trois dernières années.

Tableau 5 : Trésorerie Nette (en Ariary)

	2010	2011	2012
FRNG(1)	4 251	2 036	6 028
BFR (2)	3 193	1 743	3 902
TN (1-2)	1 058	292	2 126

Source : investigation personnelle

Figure 4 : Histogramme de la trésorerie nette (en millions Ariary)



Source : invetigation personnelle

Malgré la crise, l'entreprise a toujours survécu et a toujours réussi à respecter son équilibre financier car sa trésorerie est positive. Donc le FRNG durant toutes ces années est supérieur au BFR avec de valeur 1 058 millions Ar en 2010 et cela diminue de 292 millions Ar en 2011 et enfin augmente de 2 126 millions Ar en 2012.

Section 3 : Les ratios

Nous avons pris les ratios essentiels pour pouvoir savoir les rapports entre les différents postes ou regroupement de poste du bilan et du compte de résultat.

3-1 Ratio de structure

Comme ratio de structure nous avons pris le ratio de « couverture de l'Actif Circulant »
Sa formule est la suivante :

$$\text{Couverture de l'Actif Circulant} = \frac{\text{FRNG}}{\text{Actif Circulant}}$$

Dans le tableau suivant nous allons voir l'évolution de ce ratio pendant les trois dernières années.

Tableau 6 : Ratio de structure (en millions Ariary)

	2010	2011	2012
FRNG	4 251	2 036	6 028
Actif Circulant	8 029	7 189	10 496
Ratio	0,53	0,28	0,57

Source : investigation personnelle

Pour l'année 2010, 53% du FRNG est financé par l'actif circulant. Ceci a diminué à 28% en 2011 probablement que cette diminution est due à la chute de valeur des créances et à augmenter en 2012 de 57% surtout à cause de l'augmentation de la valeur des stocks.

3-2 Ratio d'activité

Nous avons mis en exergue « le taux de croissance du Chiffre d'Affaire hors Taxes »

Concernant sa formule, la voici :

$$\text{Taux de croissance du CA HT} = \frac{\text{CA}_n - \text{CA}_{n-1}}{\text{CA}_{n-1}}$$

Le tableau ci après nous montre l'évolution de ce ratio :

Tableau 7 Taux de croissance (en millions Ariary)

Année	2010	2011	2012
CA	1 120	923	3132
Taux de croissance	0	- 0,1 759	2,3917

Source : investigation personnelle

Pour le cas de la SEIMad, le taux de décroissance de -0,1759 du chiffre d'affaire allant de 2010 à 2011 veut dire qu'il y a une diminution ou une recule du montant du Chiffre d'affaire par rapport à l'année précédente. Mais l'année suivante, le chiffre d'affaire a beaucoup augmenté de 2,3917.

3-3 Ratio de rentabilité

Ici nous avons sélectionné le « Taux de marge brute ».

$$\text{Taux de marge brute} = \frac{\text{Excédent Brut d'Exploitation}}{\text{CA}}$$

L'évolution de celui-ci est comme suit :

Tableau 8 Taux de marge brute (en millions Ariary)

Année	2010	2011	2012
EBE	- 1 330	-1 006	216
CA	1 120	923	3 132
Taux de marge brute	-1,18	-1,090	0,069

Source : investigation personnelle

Ce ratio évoque la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaire. Il permet d'évaluer la facilité des ventes de l'entreprise à générer des bénéfices. On remarque en 2010 et 2011, la SEIMad a eu des difficultés dans ces ventes avec des taux de marge brute négatif de -1,18 et -1,090, ces difficultés sont surtout dues à la valeur négative de l'EBE. Mais en 2012, la situation s'est améliorée avec un taux de marge plutôt positif avec l'augmentation des chiffres d'affaires et surtout de l'EBE.

3-4 Ratio de liquidité et de solvabilité :

D'abord, comme nous avons choisi l'autonomie financière, il est nécessaire de savoir comment on le calcule. Voici sa formule :

$$\text{Autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total du passif}}$$

Afin de voir le cas de la SEIMad, nous avons présenté dans le tableau suivant l'autonomie financière de celle – ci.

Le tableau ci- après nous montre l'évolution de l'autonomie financière de la société.

Tableau 9 Autonomie financière (en millions Ariary)

	2010	2011	2012
Capitaux propres	2 587	197	2 103
Total passif	10 126	8 211	13 335
Autonomie financière	0,26	0,24	0,16

Source : investigation personnelle

Ce ratio sert à mesurer le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Pour une entreprise prospère, indépendante, les capitaux propres doivent être supérieurs aux dettes. Sur les trois exercices, le taux de l'autonomie financière se trouve en dessous de 50% et qu'en grande partie les dettes finances plus la SEIMad que les capitaux propres.

Ainsi, nous avons vu successivement la présentation des états financiers (bilan et compte de résultat) suivi des commentaires des structures des soldes intermédiaires de gestion au cours du temps. Après, nous avons présenté les éventuels indicateurs de l'équilibre financier qui montrent des valeurs plutôt appréciable en générale. Enfin, nous avons choisi un ratio pour chacun des principaux types de ratios : d'abord pour le ratio de structure on a choisi le ratio de Couverture de l'Actif Circulant par le FRNG pour voir la part de financement du FRNG dans l'actif circulant, ensuite le ratio d'activité qui est le ratio de croissance du CA HT permettant de voir la variation et/ou l'évolution de l'indicateur d'activités comme le chiffre d'affaires, avec le ratio de rentabilité c'est le taux de marge brute qui permet de mesurer la rentabilité de la SEIMad en prenant compte du rapport entre l'EBE et le chiffre d'affaires, enfin le ratio de liquidité et de solvabilité notre choix s'est axé sur le ratio d'autonomie financière e connaître l'importance des capitaux propres dans les dettes à long et à moyen terme.