

Diagnostic Financier

Exemple DIAGNOSTIC

Nature Juridique : Société
Secteur : Industrie

Exercices clos les :	31/12/2017	Historique Développé
	31/12/2016	Historique Développé
	31/12/2015	Historique Développé



ic

Edité par :

G.F.I. - Gestion Finance Informatique
85, Rue Georges Maeder
38170 SEYSSINET - PARISET - FRANCE

E-Mail : contact@starfinance.fr

NB : les données contenues dans ce dossier ne sauraient engager la responsabilité de la société G.F.I.

BILAN	2015	2016	2017
Capital Souscrit Non Appelé	0	0	0
ACTIF IMMOBILISE NET	3 937	3 268	2 905
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 495	2 271	591
Frais de Recherche et Développement	1 266	1 328	1 328
Fonds Commercial	1 872	1 872	1 872
Autres Immobilisations Incorporelles	286	225	225
- Amortiss. et Provisions/Immo.Incorporelles	930	1 154	2 834
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	933	726	1 652
Terrains	660	660	660
Constructions	989	989	989
Installations, Matériels	1 560	1 571	1 576
Autres	1 381	1 400	1 008
- Amortiss. et Provisions/Immo.Corporelles	3 657	3 893	2 581
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	510	270	663
Participations	0	0	500
Prêts	0	0	0
Autres	510	270	162
- Amortiss. et Provisions/Immo.Financières	0	0	0
ACTIF CIRCULANT	12 496	10 720	10 050
STOCKS	4 976	5 377	4 867
Matières premières, Approvisionnements	1 496	1 881	1 720
En Cours	0	0	0
Produits Intermédiaires et Finis	921	1 313	1 162
Marchandises	3 302	2 931	2 676
- Provisions / Stocks	743	749	691
CREANCES	6 003	4 542	4 475
Avances et Acomptes	0	0	0
Créances Clients	3 947	3 010	2 928
Autres	2 688	1 945	2 004
- Provisions / Créances	631	413	456
DIVERS	1 517	800	708
Valeurs Mobilières de Placement	0	0	235
Disponibilités	1 517	800	473
- Provisions / Divers	0	0	0
COMPTES DE REGULARISATION	141	400	296
Charges Constatées d'Avance	140	400	296
Charges à Répartir	0	0	0
Prime de Remboursement des Obligations	0	0	0
Ecart de Conversion	0	0	0
- Provisions / Comptes de Régularisation	0	0	0
TOTAL ACTIF	16 573	14 388	13 251

	2015	2016	2017
CAPITAUX PROPRES	2 393	1 507	2 309
Capital, Primes d'émission	2 600	2 600	1 500
Réserves, Ecart de Réévaluation	167	167	7
Report à Nouveau	(90)	(373)	0
Résultat	(284)	(887)	802
Subventions d'Investissement	0	0	0
Provisions Réglementées	0	0	0
AUTRES FONDS PROPRES	0	0	0
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	336	35	136
DETTES	13 844	12 844	10 807
Emprunts Obligataires Convertibles	0	0	0
Emprunts Obligataires	0	0	0
Emprunts Bancaires	7 302	5 302	5 926
<i>dont Concours Bancaires Courants</i>	<i>2 750</i>	<i>2 800</i>	<i>3 200</i>
Autres Dettes Financières	22	167	165
<i>dont Comptes Courants d'Associés</i>	<i>21</i>	<i>41</i>	<i>0</i>
Avances et Acomptes	43	82	47
Fournisseurs	5 267	5 767	4 023
Dettes Fiscales et Sociales	945	768	526
Dettes Sur Immobilisations	0	0	0
Autres Dettes	265	759	119
COMPTES DE REGULARISATION	1	2	(1)
Produits Constatés d'Avance	0	0	0
Ecart de Conversion	1	2	(1)
TOTAL PASSIF	16 573	14 388	13 251

COMPTE DE RESULTAT		Exercice / Durée	2015 / 12		2016 / 12	Var./2015	2017 / 12	Var./2016
Ventes de Marchandises			12 102		9 196	-24.0	7 741	-15.8
Production Vendue			10 148		8 463	-16.6	7 899	-6.7
Chiffre d'Affaires Net			22 250		17 659	-20.6	15 641	-11.4
<i>dont Export</i>			3 329		2 704	-18.8	1 764	-34.8
Production Stockée			(220)		392	N.S.	(151)	N.S.
Production Immobilisée			176		0	N.S.	400	N.S.
Subventions d'Exploitation			22		0	N.S.	0	N.S.
Reprises sur Amortissements, Provisions et Autres Produits			540		338	-37.3	293	-13.5
Total des Produits d'Exploitation	(I)		22 768		18 390	-19.2	16 183	-12.0
Achats de Marchandises			6 703		5 226	-22.0	3 704	-29.1
Variation des Stocks de Marchandises			247		338		274	
Achats de Matières Premières et Autres Approvisionnements			6 515		6 060	-7.0	5 088	-16.0
Variations des Stocks Matières Premières et Approvisionnements			124		(385)		162	
Autres Achats et Charges Externes			6 184		4 468	-27.7	3 760	-15.8
Impôts, Taxes et Versements Assimilés			394		336	-14.9	285	-15.1
Salaires, Traitements et Charges Sociales			3 269		3 017	-7.7	2 327	-22.9
Dotations aux Amortissements et Provisions Sur Immobilisations			537		459	-14.5	387	-15.8
Dotations aux Provisions Sur Actif Circulant			259		72	-72.2	58	-19.0
Dotations aux Provisions Pour Risques et Charges			0		35	N.S.	0	-99.1
Autres Charges			35		196	457.1	7	-96.7
Total des Charges d'Exploitation	(II)		24 267		19 822	-18.3	16 051	-19.0
RESULTAT D'EXPLOITATION	(I - II)		(1 499)		(1 432)	N.S.	132	N.S.
Bénéfice Attribué ou Perte Transférée	(III)		0		0	N.S.	0	N.S.
Perte Supportée ou Bénéfice Transféré	(IV)		0		0	N.S.	0	N.S.
Produits Financiers de Participation, Intérêts et Produits Assimilés			16		22	38.7	24	6.4
Reprises sur Provisions et Transferts de Charges			0		0	N.S.	0	N.S.
Autres Produits Financiers			7		0	N.S.	16	N.S.
Total des Produits Financiers	(V)		23		22	-1.3	40	79.4
Dotations Financières aux Amortissements et Provisions			0		0	N.S.	0	N.S.
Intérêts et Charges Assimilées			61		45	-26.6	41	-9.4
Autres Charges Financières			280		12	-95.7	7	-42.6
Total des Charges Financières	(VI)		342		57	-83.3	48	-16.5
RESULTAT FINANCIER	(V - VI)		(319)		(35)	N.S.	(8)	N.S.
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	(I - II + III - IV + V - VI)		(1 818)		(1 467)	N.S.	124	N.S.
Produits Exceptionnels sur Opérations de Gestion			3 728		408	-89.1	272	-33.4
Produits Exceptionnels sur Opérations en Capital			0		165	N.S.	644	291.3
Reprises sur Provisions et Transferts de Charges			0		336	N.S.	115	-65.8
Total des Produits Exceptionnels	(VII)		3 728		909	-75.6	1 031	13.4
Charges Exceptionnelles sur Opérations de Gestion			1 842		328	-82.2	118	-64.0
Charges Exceptionnelles sur Opérations en Capital			56		0	-99.8	235	N.S.
Dotations Exceptionnelles aux Amortissements et Provisions			336		0	N.S.	0	N.S.
Total des Charges Exceptionnelles	(VIII)		2 234		328	-85.3	353	7.4
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(VII - VIII)		1 494		580	-61.2	678	16.8
Participation des Salariés aux Résultats de l'Entreprise			0		0	N.S.	0	N.S.
Impôts sur les Bénéfices			(40)		0	N.S.	0	N.S.
BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)			(284)		(887)	N.S.	802	N.S.

BILAN APRES RETRAITEMENT	2015	2016	2017
ACTIF IMMOBILISE BRUT	8 524	8 314	8 320
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 425	3 425	3 425
Frais de Recherche et Développement	1 266	1 328	1 328
Fonds Commercial	1 872	1 872	1 872
Autres Immobilisations Incorporelles	286	225	225
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 590	4 619	4 233
Terrains	660	660	660
Constructions	989	989	989
Installations, Matériels	1 560	1 571	1 576
Autres	1 381	1 400	1 008
Crédit-Bail	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	510	270	663
ACTIF CYCLIQUE	12 494	11 481	10 785
EXPLOITATION	12 353	11 081	10 489
Stocks	5 719	6 126	5 558
Réalisable	6 634	4 955	4 931
HORS EXPLOITATION	140	400	296
TRESORERIE ACTIF	1 517	800	708
Valeurs Mobilières de Placement	0	0	235
Disponibilités	1 517	800	473
TOTAL DES EMPLOIS	22 534	20 595	19 813

OBSERVATIONS

Pour mieux apprécier l'équilibre du financement, on est généralement amené à effectuer un certain nombre de retraitements. Au bilan fonctionnel du plan Comptable est alors substitué un bilan financier. Celui-ci prend en compte tous les financements dont dispose l'entreprise : l'ensemble des Ressources est intégré au passif, tandis que l'ensemble des Emplois de fonds est porté à l'actif. Le bilan retraité comporte donc des financements (crédit-bail, escompte ...) qui ne figurent pas au bilan. Par ailleurs des postes figurant à l'actif (amortissements, provisions ...) sont intégrés aux ressources et des postes considérés comme des non-valeurs sont imputés sur les fonds propres.

	2015	2016	2017
FINANCEMENT STABLE	13 244	10 378	11 897
FONDS PROPRES	2 394	1 508	2 308
Capital, Primes d'émission	2 600	2 600	1 500
Réserves, Ecart de Réévaluation	167	167	7
Report à Nouveau	(90)	(373)	0
Résultat	(284)	(887)	802
Subventions d'Investissement	0	0	0
Provisions Réglementées	0	0	0
Autres Fonds Propres	1	2	(1)
Non Valeurs	0	0	0
QUASI FONDS PROPRES	0	0	0
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	336	35	136
AMORTISSEMENTS et PROVISIONS sur ACTIF IMMO.	4 587	5 046	5 415
PROVISIONS sur ACTIF CYCLIQUE	1 374	1 161	1 147
ENDETTEMENT STRUCTUREL	4 553	2 628	2 891
Emprunts Obligataires Convertibles	0	0	0
Emprunts Obligataires	0	0	0
Emprunts Bancaires et Crédit-Bail	4 552	2 502	2 726
Autres Dettes Financières	2	126	165
DETTES CYCLIQUES	6 520	7 376	4 715
Exploitation	6 520	7 376	4 715
Hors Exploitation	0	0	0
TRESORERIE PASSIF	2 771	2 841	3 200
Comptes Courants d'Associés	21	41	0
Crédits Bancaires Courants	2 750	2 800	3 200
Escompte, Dailly	0	0	0
TOTAL DES RESSOURCES	22 534	20 595	19 813

RETRAITEMENTS BILAN

	2015	2016	2017
TOTAL BILAN	16 573	14 388	13 251
+ Crédit Bail	0	0	0
+ Effets Escomptés	0	0	0
+ Amortissements et Provisions sur Actif	6 297	6 243	6 697
- Non Valeurs	0	0	0
= Total RESSOURCES ou EMPLOIS	22 534	20 595	19 813

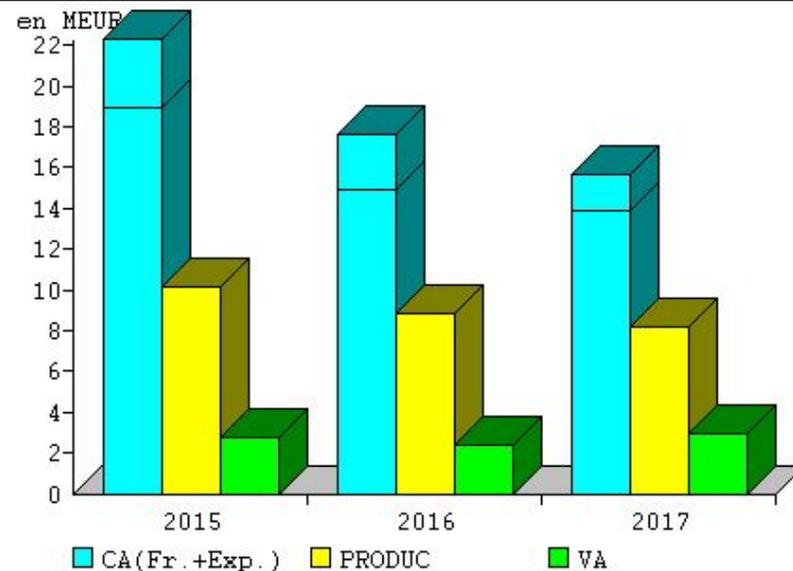
EVOLUTION DE L'ACTIVITE	Exercice 2015		Durée 12	Exercice 2016			Exercice 2017		Durée 12
		/CA ht			/CA ht	Var./2015		/CA ht	Var./2016
CHIFFRE D'AFFAIRES HT (CA)	22 250	100.0		17 659	100.0	-20.6	15 641	100.0	-11.4
dont France	18 922	85.0		14 955	84.7	-21.0	13 877	88.7	-7.2
Export	3 329	15.0		2 704	15.3	-18.8	1 764	11.3	-34.8
Ventes de Marchandises	12 102	54.4		9 196	52.1	-24.0	7 741	49.5	-15.8
- Achats de Marchandises	6 703			5 226		-22.0	3 704		-29.1
- Variation des Stocks de Marchandises	247			338		36.9	274		-19.2
= MARGE BRUTE sur Ventes de Marchandises	5 153	23.2		3 632	20.6	-29.5	3 764	24.1	3.6
+ PRODUCTION (PRODUC)	10 104	45.4		8 855	50.1	-12.4	8 148	52.1	-8.0
dont Production Vendue	10 148	45.6		8 463	47.9	-16.6	7 899	50.5	-6.7
Production Stockée	(220)			392		N.S.	(151)		N.S.
Production Immobilisée	176			0		N.S.	400		N.S.
- CONSOMMATION	12 454	56.0		10 142	57.4	-18.6	9 009	57.6	-11.2
dont Achats Matières Premières et Approvisionnements	6 515			6 060		-7.0	5 088		-16.0
Variations des Stocks MP et Approvisionnements	124			(385)		N.S.	162		N.S.
Charges Externes	5 816			4 468			3 760		
- Sous-Traitance	34	0.2		0	0.0	N.S.	0	0.0	N.S.
- Autres Charges Externes	5 782			4 468		-22.7	3 760		-15.8
= VALEUR AJOUTEE (VA)	2 802	12.6		2 345	13.3	-16.3	2 903	18.6	23.8

OBSERVATIONS

- La Valeur Ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise, richesse découlant de la mise en oeuvre des facteurs de production.
- La Valeur Ajoutée correspond à la différence entre la valeur des produits fabriqués et/ou vendus et le coût des biens et services achetés ou consommés pour exercer cette activité.
- Le taux de Valeur Ajoutée (VA/CA en %) reflète la nature de l'activité et le degré d'intégration de la production.

COMMENTAIRES

- On note en 2017, une baisse de l'activité (-11.4%) en France comme à l'exportation.
- Sur l'ensemble de la période, on note une chute régulière du chiffre d'affaires.
- On constate une chute de l'activité de négoce accompagnée toutefois d'une bonne évolution de la marge commerciale.
- La production enregistre un nouveau recul avec une baisse de -8.0% en 2017.
- Le niveau des charges externes (24.0% du CA en 2017) bien qu'en diminution apparaît encore relativement élevé.
- On note une évolution très erratique de la valeur ajoutée dont le taux (18.6% du CA en 2017) progresse d'année en année. Ce taux de valeur ajoutée apparaît faible.



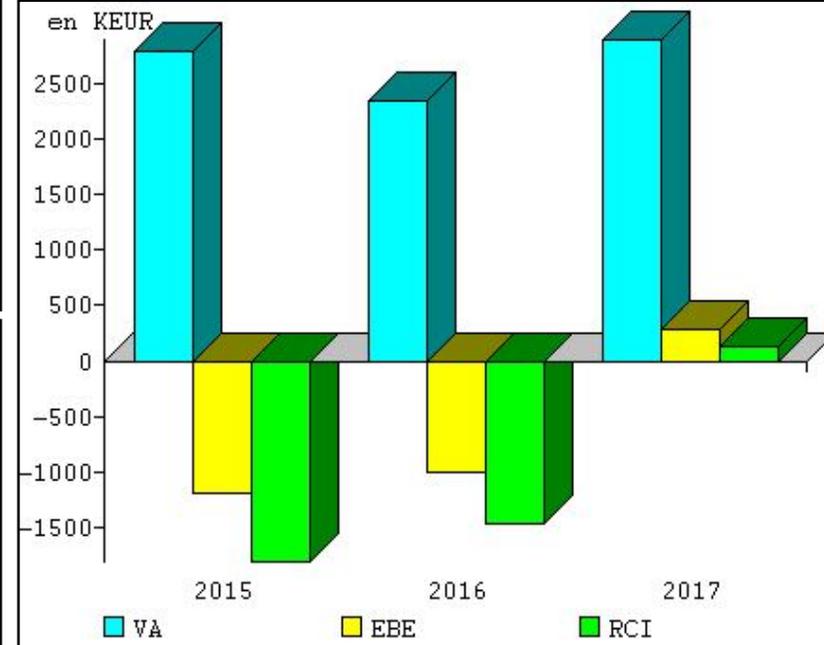
EVOLUTION DE LA RENTABILITE	Exer. 2015		Exer. 2016			Exer. 2017		
	Durée	/CA ht	Durée	/CA ht	Var./2015	Durée	/CA ht	Var./2016
= VALEUR AJOUTEE (VA)	2 802	12.6	2 345	13.3	-16.3	2 903	18.6	23.8
+ Subventions d'Exploitation	22		0		N.S.	0		N.S.
- Charges de Personnel	3 636		3 017		-17.0	2 327		-22.9
- Impôts et Taxes	394		336		-14.9	285		-15.1
= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	(1 206)	-5.4	(1 007)	-5.7	N.S.	291	1.9	N.S.
- Dotations aux Amortissements et Provisions	797		567		-28.8	445		-21.4
+ Reprises sur Amortissements et Provisions	124		285		130.1	111		-61.1
+ Autres Produits	416		53		-87.1	182		241.0
- Autres Charges	35		196		457.1	7		-96.7
+ Produits Financiers	23	0.1	22	0.1	-1.3	40	0.3	79.4
- Charges Financières	342	1.5	57	0.3	-83.3	48	0.3	-16.5
+/- Quote Part sur Opérations en commun	0		0		N.S.	0		N.S.
= RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (RCI)	(1 818)	-8.2	(1 467)	-8.3	N.S.	124	0.8	N.S.
+ Produits Exceptionnels	3 728	16.8	909	5.1	-75.6	1 031	6.6	13.4
- Charges Exceptionnelles	2 234	10.0	328	1.9	-85.3	353	2.3	
- Participation	0		0		N.S.	0		N.S.
- Impôts sur les Bénéfices	(40)		0		N.S.	0		N.S.
= RESULTAT DE L'EXERCICE	(284)	-1.3	(887)	-5.0	N.S.	802	5.1	N.S.

OBSERVATIONS

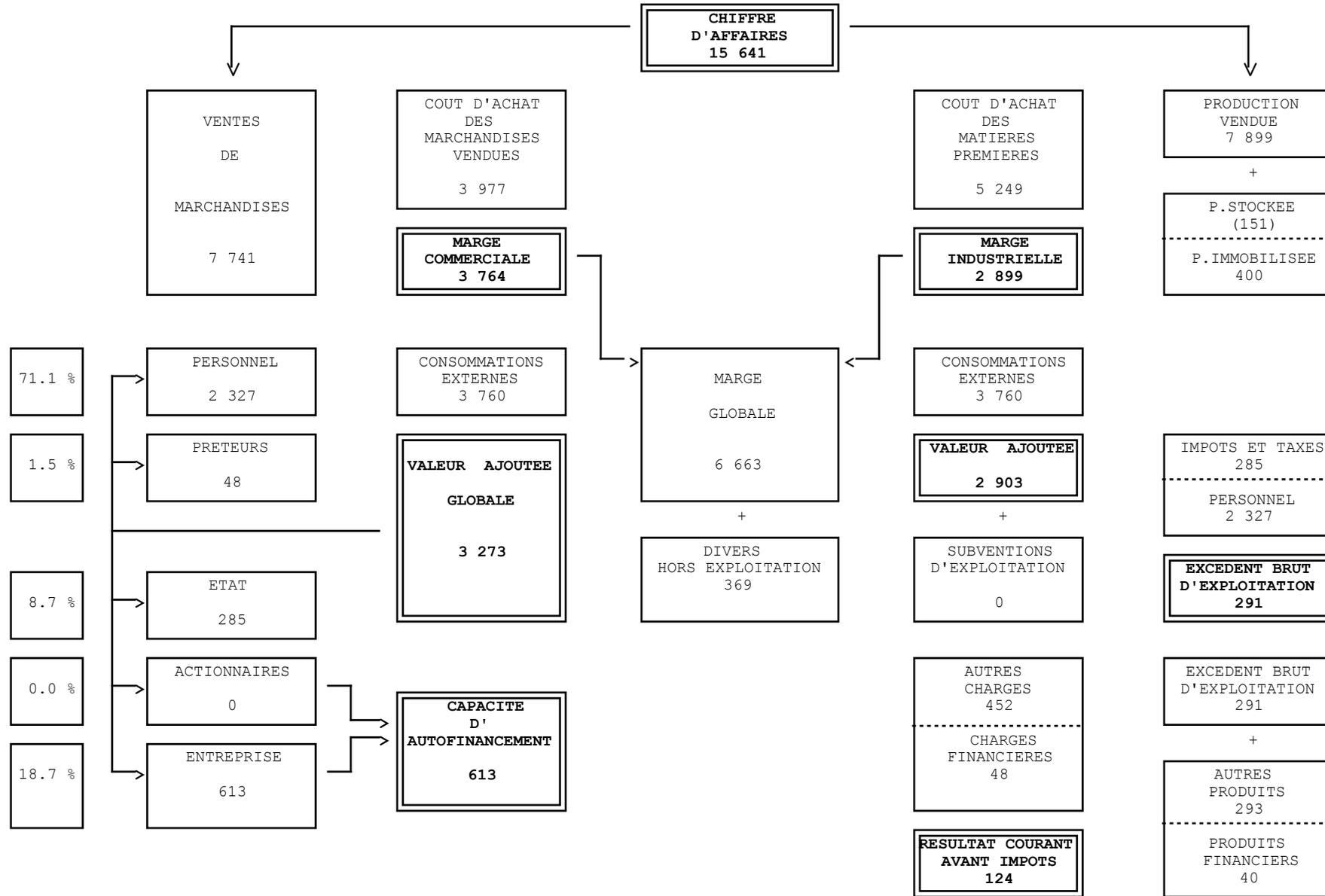
- La valeur ajoutée peut être complétée par des éléments hors exploitation ou par des subventions, et constitue alors la Valeur Ajoutée Globale (VAG) qui représente la 'richesse' créée par l'entreprise. Elle est répartie entre les différents facteurs de production (le personnel, l'état, les prêteurs, les actionnaires) ; le solde conservé dans l'entreprise représente l'autofinancement disponible.
- L'Excédent Brut d'Exploitation mesure la rentabilité brute dégagée par l'exploitation avant amortissements et provisions, charges ou produits financiers et exceptionnels. Il est le reflet de la rentabilité brute de l'entreprise et de sa politique salariale.
- Le Résultat Courant avant Impôts est le reflet de la rentabilité de l'entreprise résultant de son activité, de sa politique d'investissement (amortissements), de sa politique commerciale (provisions) et de sa politique financière (charges financières).

COMMENTAIRES

- De 2015 à 2017, on note une évolution favorable du taux de valeur ajoutée (18.6% en 2017), qui globalement progresse de 6.0 points.
- L'excédent brut d'exploitation enregistre une très forte progression en valeur absolue en 2017 ; à hauteur de 1.9% du chiffre d'affaires, il apparaît faible.
- Le résultat courant avant impôts enregistre une très bonne progression en 2017 mais apparaît encore faible (0.8% du CA).
- Sur l'ensemble de la période considérée on note une évolution très contrastée du taux de résultat courant avant impôts.
- Le résultat net après une chute enregistre un bon redressement ; sur le dernier exercice, il bénéficie largement de produits exceptionnels ; il apparaît désormais très satisfaisant.



CONSTITUTION DES MARGES EN 2017



ANALYSE DE LA RENTABILITE

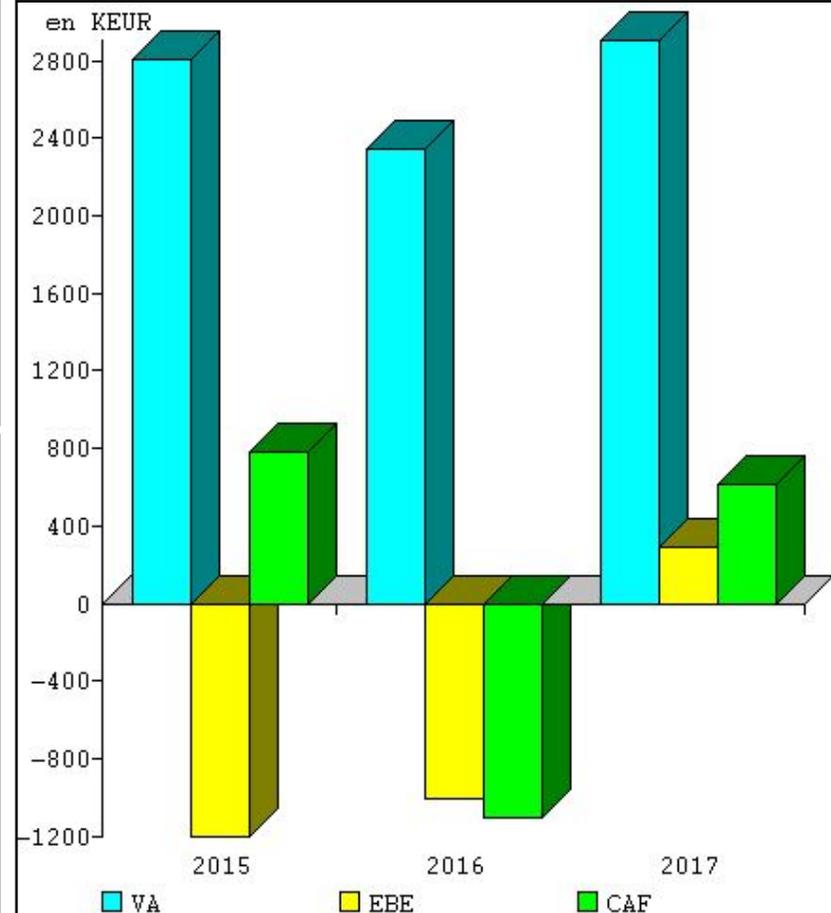
	Exercice 2015		Durée 12		Exercice 2016		Durée 12		Exercice 2017		Durée 12	
		/CA ht	/VA		/CA ht	/VA		/CA ht	/VA		/CA ht	/VA
= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	(1 206)	-5.4	-43.1		(1 007)	-5.7	-43.0		291	1.9	10.0	
+ Produits Financiers	23	0.1	0.8		22	0.1	1.0		40	0.3	1.4	
- Frais Financiers	61	0.3	2.2		45	0.3	1.9		41	0.3	1.4	
- Participation	0		0.0		0		0.0		0		0.0	
- Impôts sur les Bénéfices	(40)		-1.4		0		0.0		0		0.0	
+/- Divers	1 986				(75)				322			
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	781	3.5	27.9		(1 106)	-6.3	-47.1		613	3.9	21.1	
- Dividendes N-1 ou Prélèvements de l'Exploitant	0		0.0		0		0.0		0		0.0	
= AUTOFINANCEMENT (AF)	781	3.5	27.9		(1 106)	-6.3	-47.1		613	3.9	21.1	

OBSERVATIONS

- L'Excédent Brut mesure la rentabilité d'exploitation avant prise en compte de l'impact des investissements, des éléments financiers et des éléments exceptionnels.
- La Capacité d'Autofinancement constitue un flux potentiel de trésorerie issu de la rentabilité sécrétée par l'activité de l'entreprise et susceptible de renforcer sa structure financière. Le niveau de la CAF dépend donc pour l'essentiel de celui de l'EBE et des charges financières. La CAF n'est pas affectée par les flux de trésorerie liés à des éléments exceptionnels (plus-values de cession...). Le montant calculé tient compte des retraitements éventuellement liés au crédit-bail.
- L'Autofinancement (partie de la CAF conservée après distribution aux associés) permettra le remboursement des emprunts, la couverture des charges exceptionnelles, le financement des investissements et le renforcement de la structure financière.

COMMENTAIRES

- L'analyse de la rentabilité fait apparaître une absence de capacité d'autofinancement en 2016.
- De 2015 à 2017, on note une évolution très erratique de la capacité d'autofinancement en valeur relative avec une très bonne progression en dernière année ; elle apparaît encore faible (3.9% du CA en 2017).
- Le niveau de l'autofinancement maintenu dans l'entreprise apparaît relativement faible (3.9% du chiffre d'affaires en 2017).
- Sur le dernier exercice, on note une forte baisse des charges financières qui se situent à un niveau relativement faible (14.0% de l'EBE en 2017).



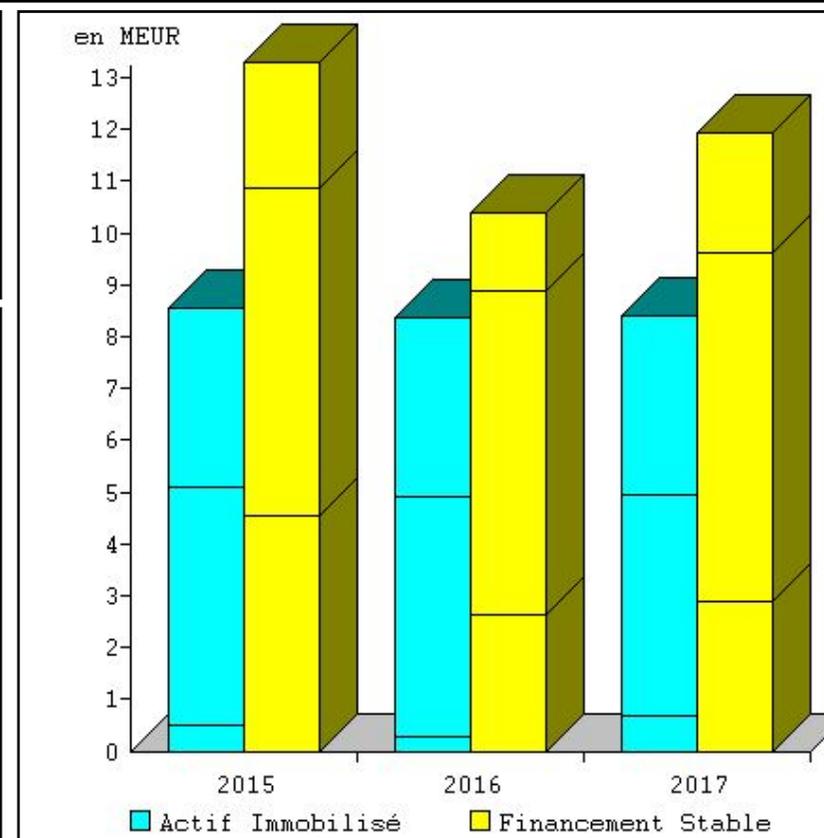
EQUILIBRE FINANCIER	2015	2016	2017		2015	2016	2017
ACTIF IMMOBILISE BRUT	8 524	8 314	8 320	FINANCEMENT STABLE	13 244	10 378	11 897
Immobilisations Incorporelles	3 425	3 425	3 425	Fonds Propres	2 394	1 508	2 308
Immobilisations Corporelles	4 590	4 619	4 233	Quasi Fonds Propres	0	0	0
Immobilisations Financières	510	270	663	Amortissements et Provisions	6 297	6 242	6 698
				Endettement Structurel	4 553	2 628	2 891
FONDS de ROULEMENT (+)	4 720	2 064	3 577	FONDS de ROULEMENT (-)	0	0	0

OBSERVATIONS

- Le financement stable de l'entreprise est constitué par les Ressources Propres (Fonds Propres + Quasi-Fonds Propres + Amortissements et Provisions) et par les dettes structurelles. Les Fonds Propres représentent la perte maximale que l'entreprise peut supporter.
- Le financement stable a vocation à financer les immobilisations. Les Fonds Propres doivent financer les immobilisations les plus risquées.
- L'excédent de financement stable sur les immobilisations constitue le fonds de roulement qui permet de financer une partie des besoins de financement générés par l'exploitation.
- Le Fonds de Roulement est donc égal à Financement Stable - Actif Immobilisé Brut.

COMMENTAIRES

- La structure financière est largement équilibrée grâce notamment à des fonds propres d'un très bon niveau.
- A hauteur de 17.4% du total du bilan en 2017, les fonds propres se situent désormais à un niveau satisfaisant.
- L'endettement structurel apparaît modéré en regard du total du bilan (14.6%).
- La couverture des dettes à terme par les capitaux propres est un peu meilleure mais reste encore étroite.
- Les immobilisations apparaissent relativement élevées (42.0% du total du bilan en 2017). Dans l'ensemble, elles apparaissent assez largement amorties (61.0%). Les immobilisations incorporelles apparaissent relativement élevées.



BESOINS DE FINANCEMENTS COURANTS	2015	2016	2017
ACTIF CYCLIQUE	12 494	11 481	10 785
Actifs d'Exploitation	12 353	11 081	10 489
dont Stocks	5 719	6 126	5 558
Réalisable (Clients, ...)	6 634	4 955	4 931
Actifs Hors Exploitation	140	400	296

	2015	2016	2017
DETTES CYCLIQUES	6 520	7 376	4 715
Dettes d'Exploitation	6 520	7 376	4 715
dont Fournisseurs	5 267	5 767	4 023
Dettes Hors Exploitation	0	0	0

BESOINS en FONDS de ROULEMENT (-)	0	0	0
--	----------	----------	----------

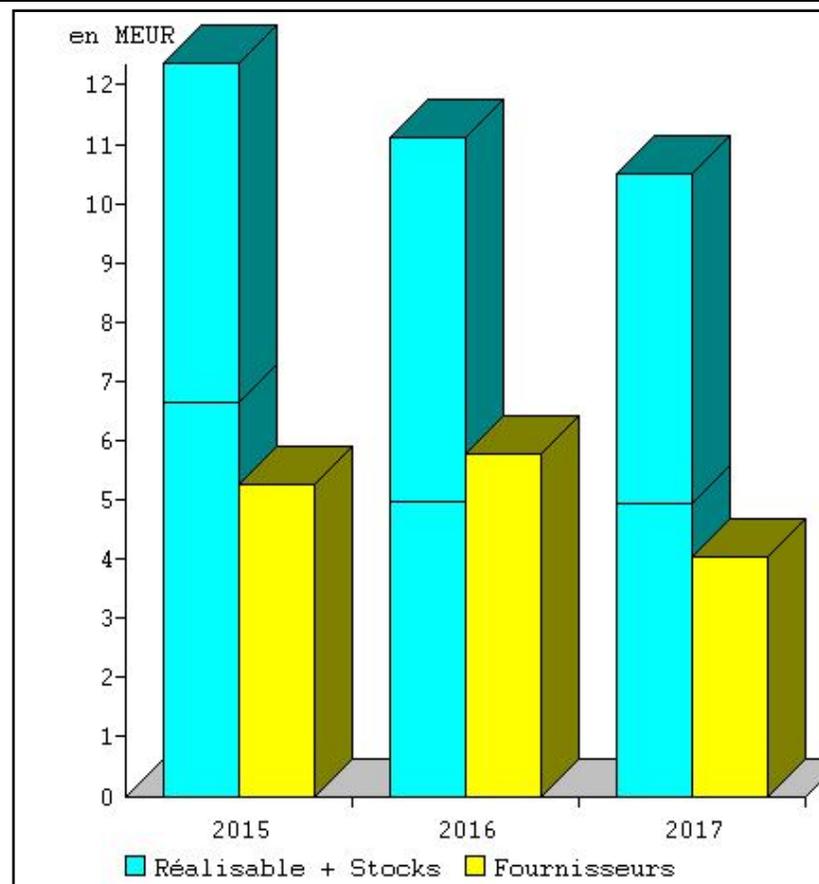
BESOINS en FONDS de ROULEMENT (+)	5 974	4 105	6 069
--	--------------	--------------	--------------

OBSERVATIONS

- Le Besoin en Fonds de Roulement représente le solde entre les capitaux nécessités par l'activité courante de l'entreprise et les ressources générées par cette activité.
- Le BFR représente donc le montant des capitaux nécessaires au fonctionnement courant de l'entreprise. Il résulte pour l'essentiel du poids des stocks et de l'écart entre le financement obtenu des fournisseurs et celui accordé aux clients. Le BFR est donc égal à Actif Cyclique - Dettes Cycliques.
- Dans certaines activités, le BFR peut être négatif. On parle dans ce cas de Ressources en Fonds de Roulement.

COMMENTAIRES

- L'activité de l'entreprise génère des besoins en fonds de roulement très importants (140 jours de chiffre d'affaires en 2017). Ces besoins en fonds de roulement ont très fortement progressé d'un exercice sur l'autre.
- En ce qui concerne les composantes du besoin en fonds de roulement, on note :
 - . des délais de recouvrement des créances sur les clients (67.4 jours à la date d'arrêté du bilan) n'appelant pas de remarque particulière et marquant une légère tendance à l'allongement ;
 - . des délais de règlement des fournisseurs (115.4 jours à la date d'arrêté du bilan) relativement longs mais évoluant de manière très erratique ;
 - . un poids des stocks relativement important avec des stocks de produits finis (26.8 jours) relativement corrects mais des stocks de matières premières (117.9 jours) dont le poids relatif apparaît en revanche très élevé et qui évoluent de manière erratique en volume sur la période considérée.



LA TRESORERIE EN 2017

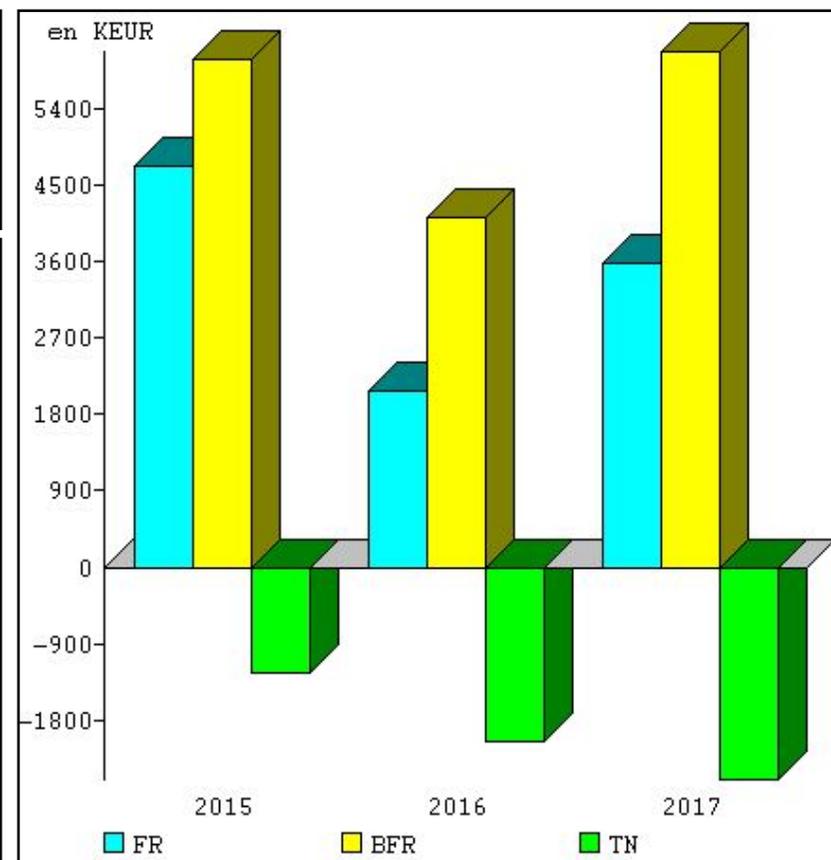
BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	FONDS DE ROULEMENT	TRESORERIE ACTIF	TRESORERIE PASSIF
BFR 6 069	FR 3 577	708	3 200
	TRESORERIE NETTE	TRESORERIE NETTE	
	TN (2 492)	(2 492)	

OBSERVATIONS

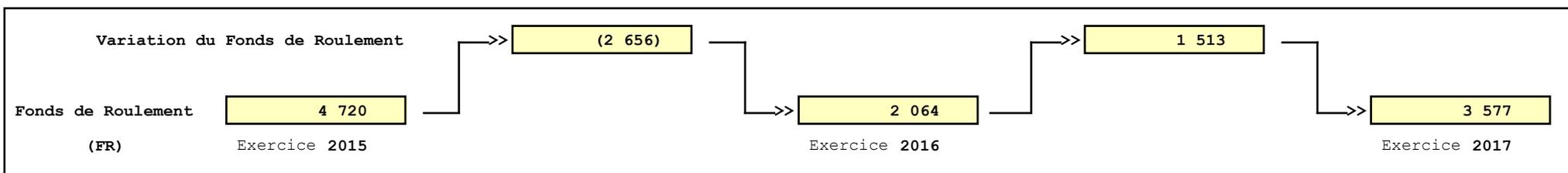
- La Trésorerie Nette représente le solde des besoins de financement qui ne sont pas couverts par le Fonds de Roulement. Elle est donc égale à FR - BFR.
- Le montant des financements à court terme (Trésorerie Passif) résulte des besoins de trésorerie (Trésorerie Nette) et de la trésorerie qui est conservée ou placée (Trésorerie Actif).

COMMENTAIRES

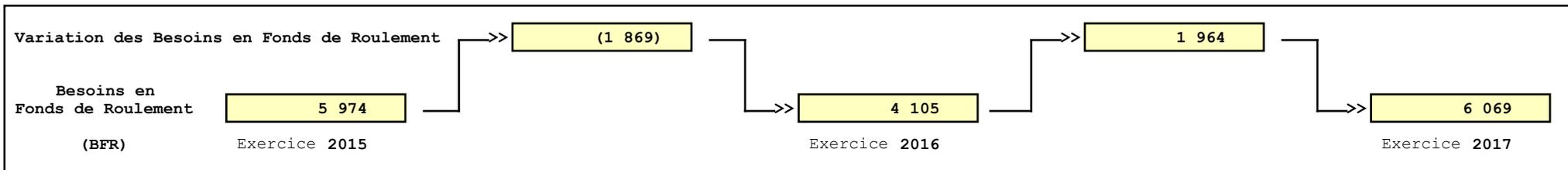
- La situation financière se renforce sensiblement et apparaît désormais largement équilibrée.
- Malgré un haut de bilan très largement équilibré, les besoins en fonds de roulement extrêmement lourds pèsent sur la trésorerie ; celle-ci s'est sensiblement dégradée en dernière année passant de -2041 KEUR en 2016 à -2492 KEUR en 2017.
- En regard du volume d'activité les besoins de trésorerie (57 jours de chiffre d'affaires) apparaissent relativement modérés et doivent être appréciés en tenant compte des actifs financiers non négligeables apparaissant au bilan (708 KEUR).
- Les besoins de trésorerie modérés qui apparaissent au bilan semblent confirmés par le niveau relativement limité des frais financiers.
- Les crédits d'exploitation sont relativement importants (3200 KEUR) et l'endettement bancaire à terme n'est pas négligeable (2891 KEUR) ce qui laisse à l'entreprise une capacité de remboursement un peu étroite compte tenu de la rentabilité dégagée.



EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE	2016	2017		2016	2017
	12	12		12	12
VARIATION EMPLOIS STABLES	1 852	(514)		(804)	999
(+ => Dégradation du Fonds de Roulement)					
(- => Renforcement du Fonds de Roulement)					
Dividendes Mis en Paiement	0	0	Durée de l'Exercice (en mois)		
Investissements de l'Exercice	0	0			
Réduction des Capitaux Propres	0	(1 100)	VARIATION RESSOURCES STABLES		
Réduction des Quasi-Fonds Propres	0	0	(+ => Renforcement du Fonds de Roulement)		
Remboursement des Dettes Structurelles	0	0	(- => Dégradation du Fonds de Roulement)		
Divers (Ecart de Conversion, Charges à Répartir, ...)	1 852	586	Capacité d'Autofinancement	(1 106)	613
			Augmentation des Capitaux Propres	0	0
AUGMENTATION du FONDS DE ROULEMENT	0	1 513	Augmentation des Quasi Fonds Propres	0	0
			Cession d'Immobilisations	301	387
			Augmentation des Dettes Structurelles	0	0
			Divers (Ecart de Conversion, Charges à Répartir, ...)	0	0
			DIMINUTION du FONDS DE ROULEMENT	(2 656)	0



EVOLUTION DES BESOINS DE FINANCEMENTS COURANTS	2016	2017		2016	2017
	12	12		12	12
VARIATION EMPLOIS CYCLIQUES	(1 013)	(696)		856	(2 660)
(+ => Augmentation des Besoins en Fonds de Roulement)					
Variation des Actifs d'Exploitation	(1 272)	(592)	Variation des Dettes d'Exploitation	856	(2 660)
Stocks et En Cours	407	(568)	Avances et Acomptes	39	(35)
Avances et Acomptes Versés	0	0	Dettes Fournisseurs	499	(1 744)
Créances Clients	(937)	(82)	Dettes Fiscales et Sociales	(177)	(241)
Autres Créances	(743)	59	Autres Dettes et Régularisations	494	(640)
Variation des Actifs Hors Exploitation	260	(105)	Variation des Dettes Hors Exploitation	0	0
DIMINUTION des BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	(1 869)	0	AUGMENTATION des BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	0	1 964



EVOLUTION DE LA TRESORERIE NETTE

Var. 2015/2016

Var. 2016/2017

Variation du Fonds de Roulement

(2 656)

1 513

-

-

-

Variation des Besoins en Fonds de Roulement

(1 869)

1 964

=

=

=

Variation de la Trésorerie Nette

(787)

(451)

Trésorerie Nette

(1 254)

(2 041)

(2 492)

(TN)

Exercice 2015

Exercice 2016

Exercice 2017

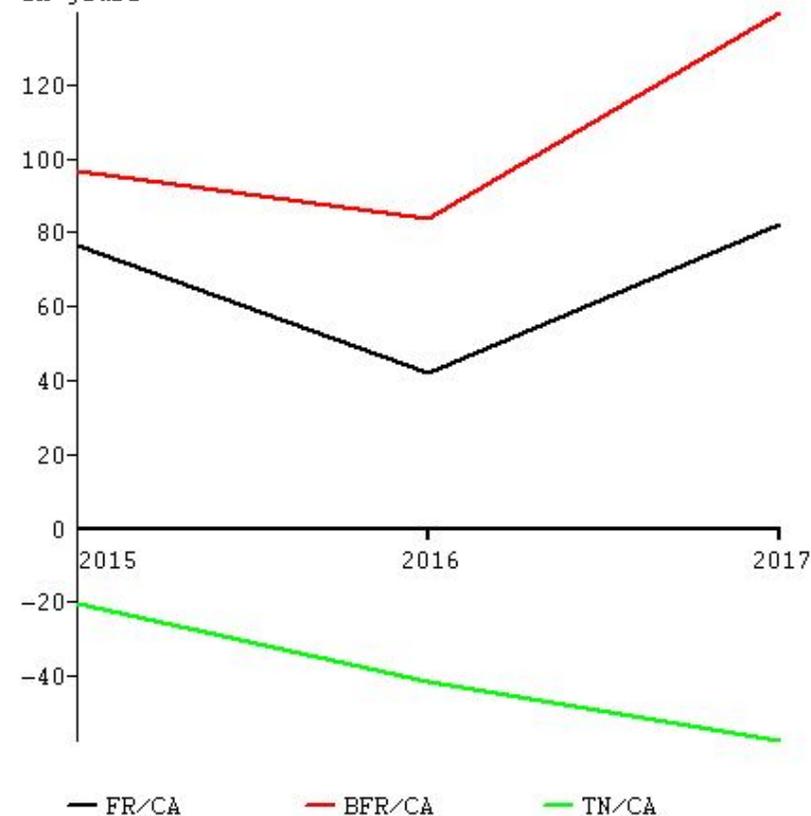
OBSERVATIONS

- Les Ressources Stables obtenues au cours d'un exercice viennent renforcer le fonds de roulement. Les Emplois Stables affectent en revanche le fonds de roulement. Le solde entre les flux de ressources et les flux d'emplois stables enregistrés au cours d'un exercice explique donc la variation du FR d'un exercice sur l'autre.
- L'augmentation des Dettes Cycliques se traduit par des ressources cycliques nouvelles alors que l'augmentation des Actifs Cycliques se traduit par de nouveaux emplois. Le solde entre les flux de ressources cycliques et les flux d'emplois cycliques détermine donc la variation des besoins en fonds de roulement entre deux exercices.
- La variation de la Trésorerie Nette résulte de la variation conjuguée du FR et du BFR. Une augmentation du Fonds de Roulement améliore la trésorerie nette alors qu'une augmentation du Besoin en Fonds de Roulement la dégrade.

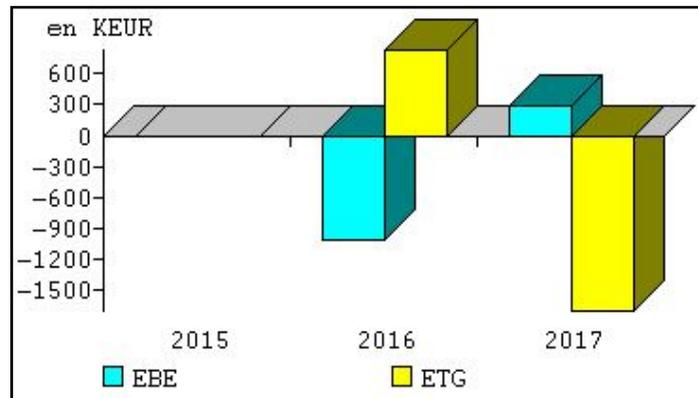
COMMENTAIRES

- L'examen des variations de la structure financière fait apparaître que :
 - . en 2016, malgré la diminution sensible des Besoins en Fonds de Roulement (-31.3%), la forte dégradation du Fonds de Roulement a affecté la Trésorerie (-62.8%).
 - . en 2017, malgré le renforcement important du haut de bilan, le dérapage des Besoins en Fonds de Roulement (47.8%) affecte fortement la Trésorerie (-22.1%). La trésorerie nette représente désormais -57 jours de chiffre d'affaires (TN/CA) résultant d'un Fonds de Roulement de 82 jours de chiffre d'affaires (FR/CA) et d'un Besoin en Fonds de Roulement de 140 jours de chiffre d'affaires (BFR/CA).

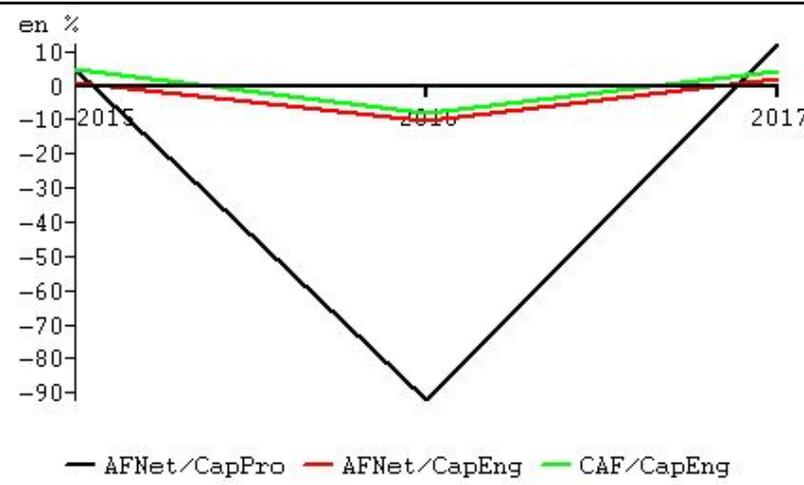
en jours



ANALYSE DE LA VARIATION DE TRESORERIE	Situation au 31/12/2016				OBSERVATIONS
	FONDS DE ROULEMENT 2 064		BESOINS EN FDS ROUL. 4 105		
FLUX DE TRESORERIE générés par l'entreprise	Emplois	Ressour.	Emplois	Ressour.	
+ EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)		291			
- Variation des Stocks				568	
- Production Immobilisée	400				
- Variation des Créances d'Exploitation				24	
+ Variation des Dettes d'Exploitation			2 660		
= EXCEDENT DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (ETE)	400	291	2 660	592	(2 178)
+ Produits et Charges Hors Exploitation		369			
- Var. des Besoins en Fds de Roul. Hors Expl.				105	
+/- Divers			0		
= EXCEDENT de TRESORERIE GLOBALE (ETG)	260		1 964		(1 704)
OPERATIONS DE REPARTITION					
+ Impôts		0			
+ Frais Financiers		48			
+ Dividendes		0			
= FLUX REPARTIS	48				(48)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT/DESINVESTISSEMENT					
+ Investissements Corporels, Incorporels	(400)				
+ Investissements Financiers	0				
- Cessions d'Immo. Corporelles, Incorporelles		387			
- Cessions d'Immobilisations Financières		0			
= INVESTISSEMENT NET	(787)				787
OPERATIONS DE FINANCEMENT					
+ Augmentation des Dettes Structurelles		0			
- Remboursement des Dettes Structurelles	0				
+/- Variation des Capitaux Propres et QFP		1 100			
+/- Divers	586				
= FLUX DE FINANCEMENT STABLE	514				514
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE 1-2-3+4	1 513		1 964		(451)
Note : Les signes dans la colonne Trésorerie sont fonction de l'impact sur la trésorerie nette.	3 577		6 069		(2 492)
	FONDS DE ROULEMENT		BESOINS EN FDS ROUL.		TRESORERIE
	Situation au 31/12/2017				



RENTABILITE DES CAPITAUX	Exercice 2017		Durée 12	OBSERVATIONS
		/Cap. Pro.	/Cap. Eng.	
CAPITAUX PROPRES (CapPro)	2 309	100.0		<ul style="list-style-type: none"> - La rentabilité peut s'exprimer par rapport aux Capitaux Propres, optique qui est celle des propriétaires de l'entreprise, ou par rapport aux Capitaux Engagés qui intéresse plus les gestionnaires de l'entreprise. - Les indicateurs de rentabilité se basent essentiellement sur l'EBE, la CAF et le résultat net. - La rentabilité financière subit l'impact positif ou négatif de l'effet de levier financier qui mesure l'influence du différentiel entre la Rentabilité Economique et le coût de la dette .
ACTIF IMMOBILISE BRUT	8 320			
- Immobilisations Financières + Besoins en Fonds de Roulement Exploitation = CAPITAL D'EXPLOITATION	663 5 774 13 431			
+ Besoins en Fonds de Roulement Hors Exploitation + Immobilisations Financières + Disponibilités et VMP	295 663 473			COMMENTAIRES <ul style="list-style-type: none"> - Les marges dégagées par l'entreprise permettent de rentabiliser de manière très satisfaisante des capitaux propres au demeurant d'un niveau relativement limité en regard des capitaux engagés. - Le niveau des marges et l'importance des charges ne permettent guère de rentabiliser l'ensemble des capitaux engagés dans l'entreprise. - L'effet de levier apparaît très modeste et ne permet guère d'espérer un renforcement de la rentabilité financière par un recours accru à des capitaux empruntés.
= CAPITAL ENGAGE (CapEng)	15 097		100.0	
VALEUR AJOUTEE	2 903	125.7	19.2	
+ Produits / Charges Hors Exploitation = VALEUR AJOUTEE GLOBALE (VAG)	369 3 273	141.7	21.7	
- Charges de Personnel (y compris Personnel Intérimaire) - Participation - Impôts et Taxes = EXCEDENT BRUT GLOBAL	2 327 0 285 660	28.6	4.4	
- Frais Financiers - Impôts sur les Bénéfices +/- Divers = CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	48 0 1 613	26.5	4.1	
- Dividendes ou Prélèvements de l'Exploitant = AUTOFINANCEMENT (AF)	0 613	0.0	4.1	
- Amortissements et Provisions Nets = AUTOFINANCEMENT NET (AFNet)	334 278	12.0	1.8	
+/- Plus ou Moins Values de Cession + Dividendes ou Prélèvements de l'Exploitant +/- Divers = RESULTAT DE L'EXERCICE	410 0 115 802	34.8	5.3	
IMPACT DE L'EFFET DE LEVIER				
Coût Moyen de l'Endettement	0.8			
Rentabilité Nette	1.4			
Effet de Levier Financier	0.3			
Rentabilité Financière Avant Effet Levier	1.6			
Rentabilité Financière Après Effet Levier	1.9			



EVOLUTION DES RATIOS

D'ACTIVITE		2015	2016	2017
Taux de Variation du Chiffre d'Affaires	%	N.S.	-20.6	-11.4
Taux de Valeur Ajoutée	%	12.6	13.3	18.6
Taux d'Exportation	%	15.0	15.3	11.3
Taux de Négoce	%	54.4	52.1	49.5
Délai Fournisseurs	J	84	132	115
Rotation Stocks Matières Premières	J	81	119	118
Rotation Stocks Marchandises	J	171	190	242
Rotation Stocks Produits Finis et Encours	J	15	27	27
Délai Clients	J	55	61	67
Point Mort Evalué		24 234	18 863	14 668

DE RENTABILITE		2015	2016	2017
Taux de Marge Brute Industrielle	%	34.1	35.9	35.6
Taux de Marge Commerciale	%	42.6	39.5	48.6
Taux de Marge Brute d'Exploitation (TMBE)	%	-5.4	-5.7	1.9
Autofinancement / CA ht (AF/CA)	%	3.5	-6.3	3.9
Rentabilité Economique	%	-0.7	-110.9	7.2
Rentabilité des Fonds Propres	%	-11.9	-58.8	34.8
Rentabilité Financière	%	-0.2	-21.6	1.9
Frais Financiers / EBE	%	N.S.	N.S.	14.0
Frais Financiers / CA ht	%	0.3	0.3	0.3
Répartition de la Valeur Ajoutée Globale				
Personnel (Frais de Pers.+Participation)	%	71.1	130.9	71.1
Etat (Impôts et Taxes + I.S.)	%	6.9	14.6	8.7
Actionnaires (Divid.,prélèvs de l'Expl.)	%	0.0	0.0	0.0
Prêteurs (Frais Financiers)	%	6.7	2.5	1.5
Entreprise (Autofinancement) (AF/VA)	%	15.3	-48.0	18.7

COMMENTAIRES

L'analyse des différents ratios d'activité et de rentabilité de l'entreprise fait apparaître un certain nombre de points forts et de points faibles :

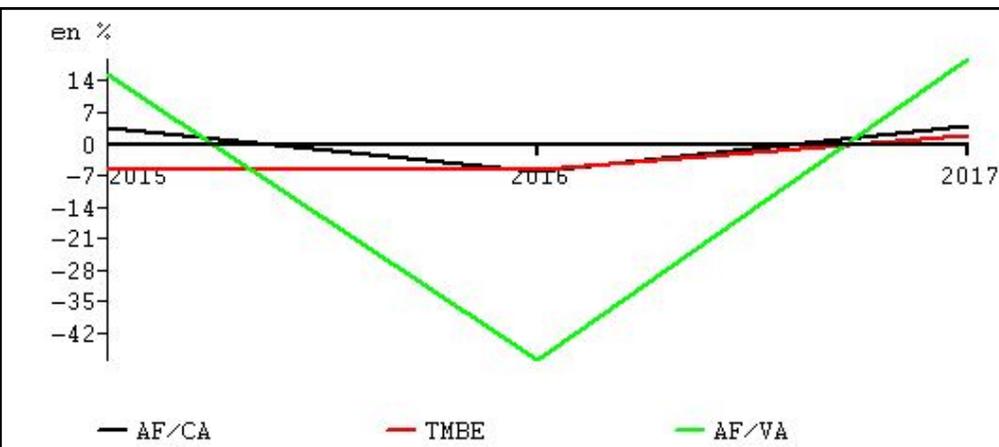
- une chute régulière de l'activité ;
- une progression régulière du taux de valeur ajoutée ;
- une chute des exportations qui représentent une part non négligeable de l'activité (11.3% du CA) ;
- un niveau d'activité un peu faible si l'on se réfère au point mort ;
- une stabilité à un bon niveau du taux de marge brute industrielle ;
- une stabilité à un très bon niveau du taux de marge commerciale ;
- une rentabilité d'exploitation qui se redresse mais demeure trop faible ;
- un autofinancement à un niveau assez moyen (3.9% du CA) ;
- une rentabilité économique assez moyenne ;
- des résultats très satisfaisants ;
- une rentabilité financière trop faible ;
- des frais financiers modérés (41 KEUR) ;

On peut également noter que :

- la part d'activité de négoce recule sensiblement ;
- les délais fournisseurs demeurent relativement longs ;
- les stocks de matières premières demeurent alourdis ;
- les stocks de marchandises demeurent très lourds ;
- les stocks de produits finis demeurent à un niveau qui n'appelle pas de remarque particulière ;
- les délais clients demeurent relativement brefs ;

Par ailleurs la répartition de la valeur ajoutée appelle les remarques suivantes :

- les frais de personnel sont très lourds (71.1% de la VA) ;
- les frais financiers sont très faibles et absorbent 1.5% de la VA ;
- la part de l'autofinancement est satisfaisante (18.7% de la VA) ;



EVOLUTION DES RATIOS

DE STRUCTURE FINANCIERE		2015	2016	2017
Fonds Propres Nets / Total Bilan	%	14.4	10.5	17.4
Capitaux Propres / Dettes Structurelles	%	52.6	57.3	79.9
Fonds de Roulement / CA ht	J	76	42	82
Besoins en Fonds de Roulement / CA ht	J	97	84	140
Fonds de Roulement / Besoin en Fds de Roulement	%	79.0	50.3	58.9
Concours Bancaires Courants / CA ht	J	44.5	57.1	73.7
Capacité de Remboursement	A	5.8	N.S.	4.7

COMMENTAIRES

Sur la période 2016-2017, l'analyse des différents ratios de structure financière et de productivité de l'entreprise fait apparaître un certain nombre de points forts et de points faibles :

- des fonds propres qui se situent désormais à un niveau satisfaisant ;
- une structure de financement un peu mieux équilibrée mais encore étroite ;
- un équilibre assez large du haut de bilan avec un endettement relativement modéré ;
- une bonne couverture des besoins en fonds de roulement par le fonds de roulement (58.9%) ;
- une capacité de remboursement faible ;

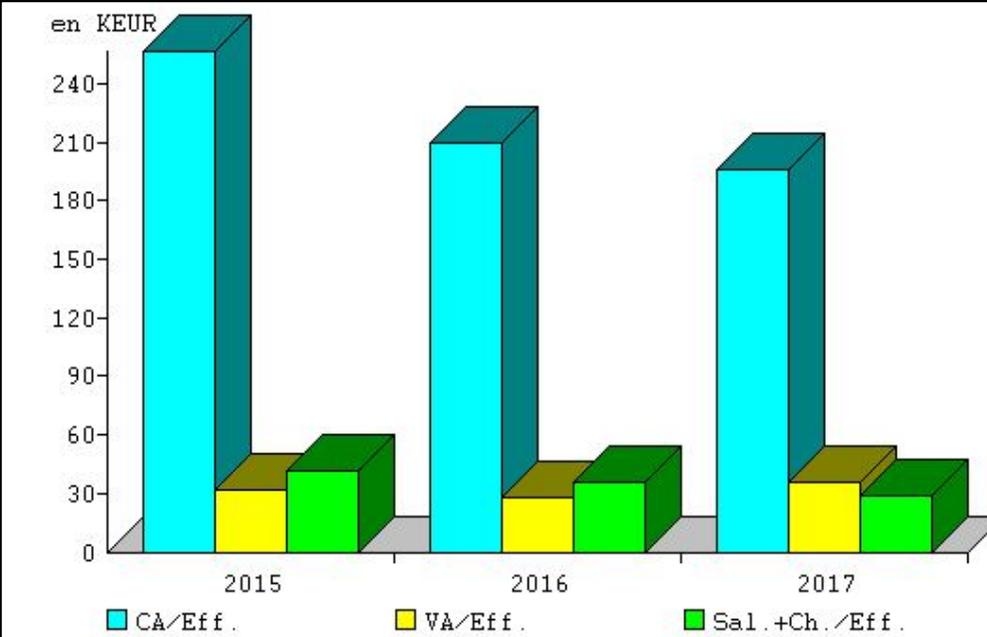
Sur la période considérée, on note :

- une chute du chiffre d'affaires par personne ;
- une évolution très erratique de la productivité apparente du personnel ;
- une évolution très contrastée de la productivité apparente de l'équipement ;

On peut également noter que :

- l'activité génère des besoins en fonds de roulement non négligeables ;
- le recours au crédit bancaire à court terme apparaît modéré ;
- les immobilisations apparaissent assez largement amorties ;

DE PRODUCTIVITE		2015	2016	2017
Effectifs	Nbr	87	84	80
Chiffre d'Affaires par Personne (CA/Eff)	KEUR	256	210	196
Rendement des Effectifs (VA/Eff)	KEUR	32	28	36
Charge Moyenne par Salarié (Sal.+Ch./Eff)	KEUR	42	36	29
Equipement Productif par Personne	KEUR	53	55	53
Rendement de l'Equipement	%	61.1	50.8	68.6
Effort d'Investissement	%	94.9	N.S.	N.S.
Taux d'Amortissement	%	79.7	84.3	61.0



RISQUE DE DEFAILLANCE	PROBABILITE DE DEFAILLANCE en %			NIVEAU DE RISQUE		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
METHODE DES SCORES						
SCORES SECTORIELS						
Industrie	N.S.	95.36	57.81	N.S.	Très Elevé	Moyen
Batiment et TP	63.76	61.72	54.80	Elevé	Elevé	Moyen
Commerce de Gros	80.79	90.57	79.88	Très Elevé	Très Elevé	Elevé
Commerce de Détail	15.46	22.14	44.36	Faible	Faible	Moyen
Transport	96.69	58.00	26.82	Très Elevé	Moyen	Faible
Services	48.13	56.35	62.12	Moyen	Moyen	Elevé
Score STARFINANCE	67.74	74.15	44.64	Elevé	Elevé	Moyen

OBSERVATIONS

- Les scores résultent de la combinaison de ratios pondérés dont le résultat permet de classer les entreprises saines d'une part et les entreprises défaillantes d'autre part. Basés sur des méthodes statistiques, les scores doivent être interprétés avec prudence.
- La convergence du score STARFINANCE et du score sectoriel et la tendance d'une année sur l'autre sont toutefois significatifs d'un risque de défaillance éventuelle à un horizon de 2 à 3 ans.

COMMENTAIRES

On note une évolution relativement satisfaisante sur l'ensemble de la période, et surtout en dernière année, du score de l'entreprise qui se situe à un niveau révélateur de quelques points de faiblesse et nécessitant un examen plus approfondi.

Sur le plan financier la stratégie suivie paraît ne pas présenter de risque excessif tant au niveau de la structure financière que de la liquidité à court terme.

