



Analyse financière d'un fournisseur

SOCIETE EXEMPLE

Renseignements Juridiques

| | |
|-------------------|--------------------------------------|
| Raison sociale : | SOCIETE EXEMPLE |
| Siège social : | 350 Av J P Terbault, 13008 MARSEILLE |
| Siren : | 412345678 |
| Forme juridique : | SA à conseil d'administration |
| Capital : | 80 785 euros |
| Code d'activité : | 724Z |
| Activité : | Activités de banques de données |
| Immatriculation : | 27/07/1989 |

Dirigeants

| | |
|------------------|--------------------|
| PCA : | Thierry DUPONT |
| DG : | Thierry DUPONT |
| DG délégué : | Patrice DURANT |
| Administrateur : | Patrice DURANT |
| Administrateur : | Dominique SERRAULT |
| Administrateur : | Christophe AÏACHE |

Rapport d'analyse

Sommaire

Synthèse de l'analyse
Exploitation
Liquidité
Endettement

Analyse réalisée sur la base des bilans 2004 à 2006
Le 10 novembre 2007

Vous envisagez de sélectionner la société **SOCIETE EXEMPLE** comme fournisseur de votre entreprise. Le volume d'affaire potentiel est de 140 000 €.

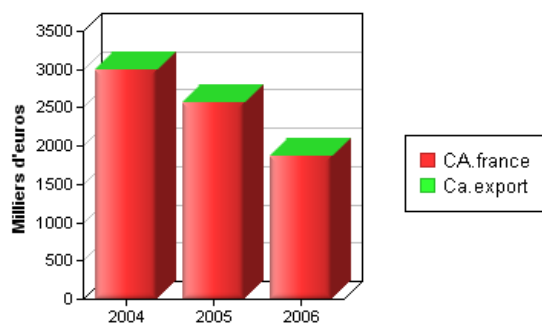
Synthèse de l'analyse

- Le chiffre d'affaires de l'entreprise est en diminution sur les 3 dernières années. L'entreprise a su faire face à ses difficultés en maintenant sa rentabilité mais ses marges de manoeuvre ne sont pas illimitées. Elle devra enrayer cette diminution du chiffre d'affaires sous peine d'être fragilisée. *Cette situation est favorable pour votre négociation*, vous devrez cependant être très attentif à sa pérennité si cette relation revêt pour vous un caractère stratégique. Il sera donc nécessaire que vous procédiez à une analyse approfondie.
- Le délai de règlement des créances clients est très élevé (141 jours), ce qui pourrait être pour vous un élément favorable. Cependant le *caractère anormal de son niveau* (58 jours en moyenne pour le secteur) devrait vous inciter à investiguer pour en déterminer les causes; peut-être est-ce dû à la saisonnalité de son activité ?
- Le cycle d'exploitation est entièrement financé par des capitaux permanents (fonds de roulement positif). Cela permet de dégager des disponibilités. *Il s'agit là d'une situation tout à fait classique.*
- L'analyse rapide de la situation de **SOCIETE EXEMPLE** fait apparaître un *risque non négligeable de solvabilité sur les 24 prochains mois*. Il conviendra donc de procéder à une analyse approfondie avant toute prise de décision.
- Sans tenir compte du chiffre d'affaires global que vous représentez chez **SOCIETE EXEMPLE**, le montant (140 000 €) de la transaction que vous envisagez de réaliser représente 7,5 % de son chiffre d'affaires. *Votre potentiel de négociation semble donc être important*. Attention toutefois à ne pas dépasser, au cours d'un exercice, 20% de son chiffre d'affaires. Vous risqueriez de faire entrer **SOCIETE EXEMPLE** dans une situation de dépendance avec tous les risques que cela pourrait représenter pour vous (Indemnités, reprise de personnel, etc) si vous décidiez d'arrêter cette relation.

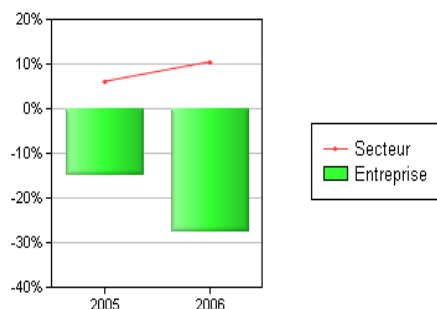
| | |
|--------------|-------------|
| <i>BFR +</i> | <i>FR +</i> |
| <i>TRE +</i> | |

Chiffre d'affaires

| | 2004 | Sect | 2005 | Sect | 2006 | Sect |
|--------------------------------|-------|------|--------|------|--------|-------|
| Chiffre d'affaires (K€) | 3 000 | | 2 560 | | 1 860 | |
| CA export (K€) | 0 | | 0 | | 0 | |
| Taux d'export (%) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Taux var. CA (%) | | 3,80 | -14,67 | 6,10 | -27,34 | 10,50 |

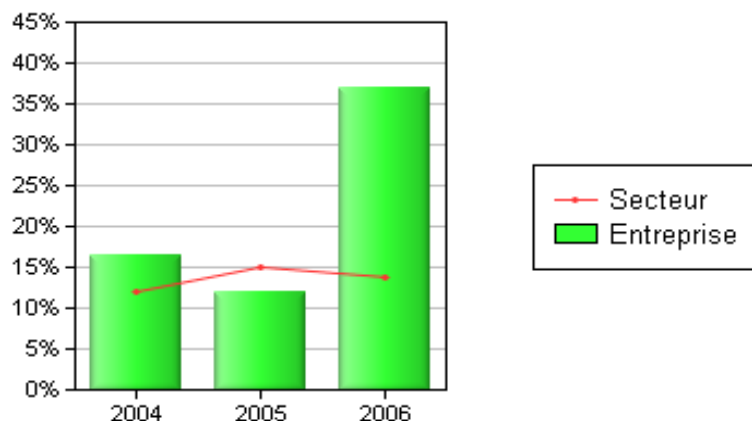


Le chiffre d'affaires a continué à se détériorer nettement (de 27,3 %, soit -700 K€), avec en outre une tendance à l'accélération. Cette évolution préoccupante est moins bonne que celle du secteur d'activité. En effet celui-ci a évolué en moyenne de 10,5 % au cours de l'année 2006. Il sera nécessaire d'approfondir l'analyse afin de déterminer si le déclin de l'entreprise est conjoncturel ou structurel et si elle a les moyens d'inverser la situation. Voyons tout d'abord si ce déclin a un impact sur sa rentabilité.



Rentabilité

| | 2004 | Sect | 2005 | Sect | 2006 | Sect |
|---|-------|------|------|------|------|-------|
| EBE (K€) | 495 | | 307 | | 688 | |
| Taux de marge brute d'exploitation (%) | 16,50 | 12 | 12 | 15 | 37 | 13,80 |

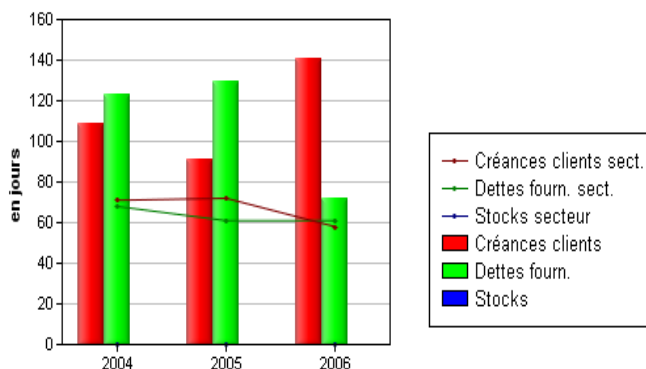


Le taux de marge brute d'exploitation de la société s'est fortement amélioré sur le dernier exercice ainsi qu'entre le début et la fin de la période, mais de façon irrégulière. Sur l'exercice écoulé, l'amélioration constatée est à comparer à la détérioration du secteur (8 %). Le taux est, en valeur absolue sur le dernier exercice, nettement meilleur que la profession.

Equilibres d'exploitation

| Jours | 2004 | Sect | 2005 | Sect | 2006 | Sect |
|---|------|------|------|------|------|------|
| Délai rotation créances clients | 109 | 71 | 91 | 72 | 141 | 58 |
| Délai rotation créances fournisseurs | 123 | 68 | 130 | 61 | 72 | 61 |
| Délai rotation stocks | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

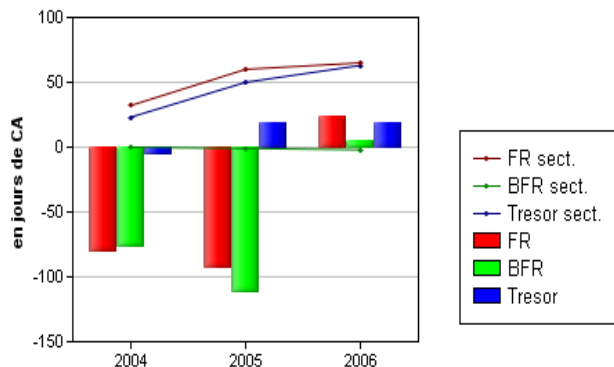
- Le délai de rotation de l'encours clients traduit la durée moyenne en jours des délais de paiements accordés par l'entreprise à ses clients. Le délai est en très nette progression (de 54,9 %) sur l'exercice écoulé. Sur l'exercice écoulé, la hausse constatée est à comparer à la diminution du secteur (19,4 %). Le délai est, sur le dernier exercice, nettement supérieur à celui observé en moyenne dans la profession. L'augmentation de ce ratio a un impact négatif (augmentation) sur le Besoin en Fonds de Roulement. Elle est peut être le résultat de la tentative de redresser la situation. Cette tendance vous est bien entendu favorable dans votre négociation. Il conviendra cependant d'interroger votre fournisseur sur son activité au cours des trois mois précédant la clôture de son bilan afin de déterminer si l'écart avec le secteur correspond à une hausse de son activité pendant cette période.
- **SOCIETE EXEMPLE** est une entreprise de service; ses stocks sont logiquement marginaux.
- Le délai de rotation des dettes fournisseur traduit les délais de paiements accordés à l'entreprise par ses fournisseurs. Le délai a très nettement diminué (de 44,6 %) sur le dernier exercice ainsi que, mais de façon irrégulière, entre le début et la fin de la période. Au cours du dernier exercice, la baisse constatée est à comparer à la stagnation du secteur. Le délai est resté pourtant, en valeur absolue sur le dernier exercice, conforme à la moyenne professionnelle. Sa diminution a un impact négatif (augmentation) sur le Besoin en Fonds de Roulement. Elle peut être le signe d'un durcissement des conditions de paiement accordées par les fournisseurs (ce qui n'est pas une marque de confiance envers la solvabilité de l'entreprise) mais aussi d'un changement pour des fournisseurs aux conditions plus strictes.



Liquidité

| Jours de CA | 2004 | Sect | 2005 | Sect | 2006 | Sect |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|
| Fond de roulement | -80 | 32 | -93 | 60 | 24 | 65 |
| BFR | -76 | 0 | -111 | -1 | 5 | -2 |
| Trésorerie | -4 | 23 | 19 | 50 | 19 | 63 |

Le fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires exprime la marge de sécurité constituée par l'entreprise pour faire face à ses dépenses courantes. Le besoin en fonds de roulement caractérise quant à lui le montant des capitaux nécessaires au cycle d'exploitation. La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement (FdR - BFR). Il est cependant important de rappeler que l'on raisonne sur des grandeurs calculées à la date de clôture du bilan. Dans le cas où son activité est saisonnière, l'entreprise aura souvent tendance à choisir la date de clôture où son niveau de besoin en fonds de roulement est la plus faible. Il est usuel de considérer, afin de tenir compte des fluctuations du besoin en fonds de roulement au cours de l'exercice, qu'un fonds de roulement représentant 30 jours de chiffre d'affaires représente une certaine sécurité.

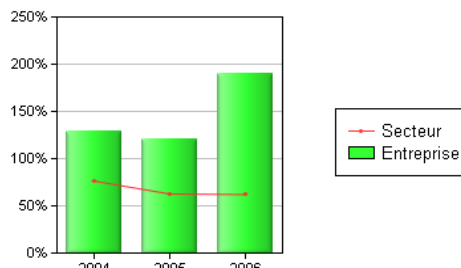


Le Fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires de l'entreprise est en très nette progression sur l'exercice écoulé. Sur le dernier exercice, l'amélioration constatée est plus importante que celle du secteur (8,3 %). Cette évolution est due essentiellement à celle des dettes financières. Le taux est demeuré cependant, sur le dernier exercice, moins bon que la profession. Le Besoin de fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires a fortement augmenté au cours du dernier exercice ainsi qu'entre le début et la fin de la période, mais de façon irrégulière. Sur l'exercice écoulé, la détérioration constatée est à comparer à l'amélioration du secteur (100 %). Cette évolution est due essentiellement à celle des créances clients et des autres dettes. Le ratio est resté toutefois, en valeur absolue sur le dernier exercice, proche de celui observé dans le secteur d'activité (entre -21 jour et 13 jours).

Indépendance financière

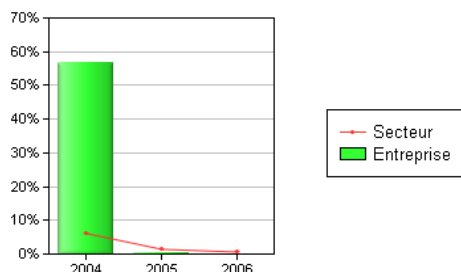
| | 2004 | Sect | 2005 | Sect | 2006 | Sect |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Dettes + E.E.N.E + Crédit bail (K€) | 2 091 | | 1 964 | | 2 631 | |
| Total Bilan (K€) | 1 624 | | 1 632 | | 1 384 | |
| Indépendance financière (%) | 128,76 | 76,10 | 120,34 | 62,50 | 190,10 | 61,90 |

Le ratio « Endettement total / total du bilan » de **SOCIETE EXEMPLE**, qui mesure l'indépendance de l'entreprise à l'égard des tiers, nous montre que son endettement représente 190,1 % du total du bilan en 2006. Le taux est en forte augmentation (de 58,0 %) sur le dernier exercice. Au cours du dernier exercice, la détérioration constatée est à comparer à la stagnation du secteur. Cette évolution est due essentiellement à celle des dettes financières. Le taux est, sur le dernier exercice, nettement moins bon que la moyenne professionnelle.



Vulnérabilité de l'entreprise

| K€ | 2004 | Sect | 2005 | Sect | 2006 | Sect |
|--|-------|------|------|------|-------|------|
| Concours bancaires courants et E.E.N.E (K€) | 107 | | 1 | | 0 | |
| Dettes financières et E.E.N.E (K€) | 188 | | 227 | | 1 723 | |
| Vulnérabilité de l'entreprise (%) | 56,76 | 6,10 | 0,38 | 1,40 | 0 | 0,60 |



La vulnérabilité de l'entreprise correspond au poids de ses découverts dans l'ensemble de sa dette financière. Le ratio a continué à diminuer très nettement (de 100 %). Sur l'exercice écoulé, la baisse constatée est plus importante que celle du secteur (57,1 %). Cette évolution est due essentiellement à celle des dettes financières. Le ratio est, en valeur absolue sur le dernier exercice, nettement inférieur à la profession.

Poids de l'endettement

| | 2004 | Sect | 2005 | Sect | 2006 | Sect |
|-----------------------------------|-------|------|-------|------|------|------|
| Frais financiers (K€) | 73 | | 47 | | 40 | |
| Poids de l'endettement (%) | 14,75 | 0 | 15,30 | 0 | 5,81 | 0 |

Les frais financiers auxquels **SOCIETE EXEMPLE** est soumise représentent 5,8 % de son EBE. Le ratio a fortement régressé (de 62,0 %) sur le dernier exercice ainsi que, mais de façon irrégulière, entre le début et la fin de la période. Au cours du dernier exercice, l'amélioration constatée est à comparer à la détérioration du secteur (11 %). Cette évolution est due essentiellement à celle des frais financiers et de l'excédent brut d'exploitation. Le ratio est demeuré pourtant, sur le dernier exercice, nettement moins bon que celui observé dans la moyenne représentative de la branche d'activité. Dans l'absolu, un taux compris entre 30% et 40% sera considéré comme normal (à comparer cependant avec la performance du secteur), alors que le dépassement des 50% devra être considéré comme préoccupant.

