

Diagnostic Financier

Société Qualinox

Analyse financière - Société Qualinox - G2

Qualinox est une entreprise dont l'activité est principalement commerciale avec des ventes de marchandises qui représentent en moyenne 87 % de son chiffre d'affaires sur les 3 dernières années. Son activité est également industrielle avec des prestations de services qui représentent en moyenne 12 % de son chiffre d'affaires.

Analyse du Compte de Résultat

Synthèse - Compte de résultat					
Indicateurs	N	N-1	Evolution N/N	N-2	Evolution N-1/N-2
CA	863 280 €	554 220	55,76%	415 440 €	33,41%
Marge commerciale	433 980 €	354 240	22,51%	291 780 €	21,41%
Production de l'exercice	164 700 €	63 360	159,94%	27 720 €	128,57%
Valeur Ajoutée	428 580 €	341 100	25,65%	261 000 €	30,69%
EBE	178 380 €	90 540	97,02%	104 220 €	-13,13%
Résultat d'exploitation	127 620 €	54 900	132,46%	71 100 €	-22,78%
Résultat financier	-14 760 €	-43 920	-66,39%	-50 580 €	-13,17%
RCAI	112 860 €	10 980	927,87%	20 520 €	-46,49%
Résultat exceptionnel	0 €	0	0,00%	0 €	0,00%
Résultat net	82 260 €	8 280	893,48%	15 300 €	-45,88%
CAF	135 540 €	45 900	195,29%	52 200 €	-12,07%
Ratios d'analyse de la profitabilité					
Taux de marge commerciale	62,12%	72,2%	-13,92%	75,3%	-4,10%
Taux d'intégration	49,6%	61,5%	-19,34%	62,8%	-2,04%
Taux de marge brute d'exploitation	20,70%	16,3%	26,99%	25,10%	-35,06%
Taux de marge nette d'exploitation	14,80%	9,90%	49,49%	17,10%	-42,11%
Taux de profitabilité financière	13,10%	2%	555,00%	4,90%	-59,18%
Taux de marge nette	9,50%	1,50%	533,33%	3,70%	-59,46%
*					
Taux de rentabilité économique (ROI)	11,50%	5,80%	98,28%	6,80%	-14,71%
Taux de rentabilité financière (ROE)	23,70%	7,90%	200%	14,66%	-46%

Le chiffre d'affaires (CA) a connu une forte progression : +33 % entre N-2 et N-1, grâce aux ventes de marchandises, et +56 % entre N-1 et N, portée par une hausse des ventes et de la production. La valeur ajoutée a suivi : +31 % entre N-2 et N-1, puis +26 % entre N-1 et N, à un rythme moins soutenu que le CA. L'excédent brut d'exploitation (EBE), après une baisse de 13 % entre N-2 et N-1 due à des charges d'exploitation élevées, a rebondi de 97 % en N. Cette amélioration a également dynamisé le résultat d'exploitation, qui a augmenté de 133 % grâce aux cessions d'immobilisations. Le résultat courant avant impôt (RCAI), après une chute de 47 % entre N-2 et N-1, a été multiplié par 10 en N, grâce à une réduction des charges financières et une légère hausse des produits. Le résultat net comptable (RNC) a suivi la même trajectoire. Enfin, la capacité d'autofinancement (CAF) a progressé de 160 % entre N-2 et N, traduisant un renforcement des moyens financiers disponibles.

N-2 : la forte augmentation des stocks et des charges financières importantes contribuant au faible résultat net

En N-2, Qualinox réalise 93 % de son chiffre d'affaires avec les ventes de marchandises, tandis que les prestations de services restent marginales (7 %). La surproduction entraîne une variation de stocks négative importante (-297 360 €), impactant la marge commerciale. Malgré cela, la valeur ajoutée (VA) est satisfaisante (261 000 €), et l'EBE atteint 104 220 €, traduisant une capacité opérationnelle correcte. Le résultat d'exploitation est positif (71 100 €), mais le RCAI est pénalisé par des charges financières élevées (51 300 €) liées aux emprunts, générant un résultat financier négatif (-50 580 €). Le RNC, bien que modeste, est positif à 15 300 €, avec une CAF de 52 200 €. L'entreprise affiche une capacité à rémunérer les investisseurs à hauteur de 7 % et les actionnaires à hauteur de 14,66 %.

Évolution entre N-2 et N-1 : Une forte croissance du CA mais un résultat freiné par des charges de personnel élevées

Entre N-2 et N-1, le CA progresse de 33 %, grâce aux ventes de marchandises et au doublement des prestations de services. La marge commerciale augmente de 21 % en raison d'une forte baisse des achats de marchandises pour permettre un déstockage après la surproduction de N-2. La VA croît de 31 %, mais l'EBE recule de 13 % sous l'effet d'une hausse importante des charges de personnel (+67 %), probablement due à des embauches ou revalorisations. Le taux de marge brute d'exploitation passe de 25 % à 16 %, et la part des salariés dans la VA s'élève à 67 %, réduisant la capacité d'autofinancement (-12 %). Le résultat d'exploitation diminue de 23 %, pénalisé par la baisse de l'EBE et l'augmentation des autres charges. Malgré une légère baisse des charges financières (-10 %), le RCAI chute de 47 %, entraînant une baisse du RNC (-46 %) et une dégradation du ratio de profitabilité financière (5 % à 2 %). La rémunération des investisseurs passe à 6 %, et celle des actionnaires à 8 %, reflétant une moindre rentabilité. Comme l'année précédente, le taux de rentabilité financière (ROE) dépasse le taux de rentabilité économique (ROI), indiquant un effet de levier positif : les fonds empruntés génèrent un rendement supérieur à leur coût, ce qui profite aux actionnaires.

Évolution entre N-1 et N : un rebond important grâce à une maîtrise des charges de personnel

Entre N-1 et N, Qualinox connaît une forte croissance avec un CA en hausse de 56 %, soutenue par l'augmentation des ventes de marchandises et un triplement des prestations de services. La VA progresse de 26 %, malgré une forte hausse des consommations externes (+122 %). L'EBE augmente de 97 %, en cohérence avec la hausse de la VA et grâce à une maîtrise des charges de personnel qui restent identiques à N-1 ne représentant plus que 53 % de la VA (contre 67 % en N-1). Cela permet à la marge nette d'exploitation de passer de 10 % à 15 %. Le R d'exploitation connaît une forte hausse de 133 %, soutenu par la hausse de l'EBE et un produit exceptionnel lié à la cession d'immobilisations pour 16 200 € permettant ainsi une plus value de 8 100 €. Cette reprise se reflète dans le RCAI, qui progresse de 10 980 € à 112 860 €. Le taux de profitabilité atteint désormais 13 % en N. Cette amélioration s'explique aussi par la forte baisse des charges financières (-59 %) en

raison du remboursement d'emprunts. Le RN s'améliore de manière importante (+82 260 €) et la CAF est multipliée par 3, atteignant 135 540 €. Cette hausse est permise par la baisse du poids des charges de personnel ainsi dans la VA, ainsi que la baisse du poids des banques en raison du remboursement d'emprunts. L'entreprise peut désormais offrir une rémunération de 12 % à ses investisseurs et de 24 % à ses actionnaires. Une fois de plus, l'effet de levier est positif (24 % > 12 %), ce qui accroît les gains des actionnaires.

Analyse du bilan

Synthèse - Bilan					
Indicateurs	N	N-1	Evolution N/N-1	N-2	Evolution N-1/N-2
Capitaux propres	428 940,00 €	112 680,00 €	280,67%	119 700,00 €	-5,86%
Dettes financières	405 900,00 €	796 500,00 €	-49,04%	855 000,00 €	-6,84%
Immobilisations	801 180,00 €	761 400,00 €	5,22%	724 680,00 €	5,07%
Stocks	202 500,00 €	213 660,00 €	-5,22%	297 360,00 €	-28,15%
Créances client	55 440,00 €	53 820,00 €	3,01%	85 500,00 €	-37,05%
Disponibilités	720,00 €	12 942,00 €	-94,44%	-64 908,00 €	-119,94%
FRNG	196 560,00 €	240 120,00 €	-18,14%	303 840,00 €	-20,97%
BFR	198 360,00 €	229 338,00 €	-13,51%	374 508,00 €	-38,76%
Trésorerie nette	-1 800,00 €	10 782,00 €	-116,69%	-69 048,00 €	-115,62%
Ratios d'analyse relatifs au bilan					
Ratio de solvabilité générale	2,29 €	1,29 €	77,52%	1,21 €	6,61%
Capacité de remboursement	2,96 €	17,05 €	-82,63%	16,10 €	5,86%
Ratio de liquidité générale	4,75 €	7,70 €	-38,27%	13,60 €	-43,40%
Ratio de liquidité immédiate	0,01 €	0,35 €	-96,37%	-2,16 €	-116,32%

Analyse N-2 : Une situation financière fragile, avec une trésorerie nettement déficitaire

En N-2, l'entreprise est globalement en équilibre financier grâce à un fond de roulement net global (FRNG) positif (1042 920 €) et un degré de couverture des emplois stables de 1,41. Les actifs à long terme sont bien couverts par les ressources à long terme, avec un ratio d'équilibre financier supérieur à 1. Le besoin en fond de roulement (BFR) est positif de 372 888 € indiquant que l'exploitation ne dégage pas suffisamment de ressources, mais il est atténué par un RFRhe principalement lié aux intérêts courus sur emprunts. Le degré de couverture du BFRE est de 78 %. L'excédent dégagé par le FRNG ne permet pas de couvrir entièrement le BFR, la trésorerie nette (TN) est donc négative de - 69 048 € dû à des disponibilités très faibles de - 64 908 €. Ainsi, l'endettement de l'entreprise est préoccupant. Le ratio de capacité de remboursement de 16,10 montre que l'entreprise mettrait 16 ans pour rembourser ses dettes, exposant un risque élevé de non-remboursement. Le ratio d'autonomie financière de 7 reflète une dépendance excessive à l'endettement, compliquant l'accès à de nouveaux emprunts. Enfin, bien que le ratio de solvabilité générale de 1,21 montre une capacité à couvrir les dettes totales, cette situation reste fragile. L'entreprise présente aussi une grande disparité entre ses ratios de liquidité. D'un côté, le ratio de liquidité générale de 13,6 indique une large capacité à couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs circulants, notamment ses stocks et créances. Cependant, le ratio de liquidité immédiate de -2,16, en raison d'une trésorerie négative, montre qu'elle manque fortement de liquidités immédiates pour faire face à ses obligations à court terme. Cette différence souligne un déséquilibre entre les actifs disponibles à court terme et les ressources réellement liquides. Il y a donc besoin urgent de redresser la trésorerie et de gérer plus efficacement les flux de trésorerie pour éviter une crise de liquidité à court terme.

Analyse N-2 et N-1 : Une trésorerie positive grâce à la forte baisse du BFR mais un endettement encore trop important

En N-1, les emplois stables restent financés par les ressources stables, avec un FRNG positif et un degré de couverture des emplois stables de 1,31, garantissant un équilibre financier minimal. Toutefois, le FRNG a diminué de 21 % par rapport à N-2, en raison de la réduction des emprunts et de l'augmentation des immobilisations (+5 %). La baisse des capitaux propres (-6 %) est liée à un résultat moins favorable (8 280 € en N-1 contre 15 300 € en N-2) et au versement de dividendes représentant l'intégralité du bénéfice de N-2. Le BFR reste positif, bien qu'il ait diminué de 39 % entre N-2 et N-1, en raison de la baisse des stocks et du remboursement des créances d'exploitation. Le RFRhe augmente en raison de la hausse des dettes fournisseurs d'immobilisation et autres dettes. Le degré de couverture du BFRE est de 95 %, ce qui est très positif, car l'entreprise finance presque entièrement son BFR avec des ressources stables, grâce à une réduction du BFR plus importante que celle du FRNG. La trésorerie est désormais positive (10 782 €), avec une forte hausse des disponibilités (+116,69 %), ce qui permet de couvrir la baisse du FRNG. Toutefois, le ratio de liquidité générale baisse de 13,6 à 7,7 (l'augmentation des dettes à court terme dépasse la diminution des créances et des stocks) et l'entreprise fait encore face à un manque de liquidité immédiate (0,35) insuffisant pour couvrir ses dettes à court terme. Bien qu'il y ait une amélioration par rapport à N-2, cette faiblesse de liquidité immédiate demeure préoccupante. Le ratio de solvabilité générale est resté stable (1,29). Le ratio d'autonomie financière est encore inquiétant (6,93) témoignant encore d'une dépendance à l'endettement et le ratio de capacité de remboursement augmente à 17,05, indiquant une détérioration, avec un délai plus long pour rembourser les dettes. Ces évolutions montrent une fragilisation concernant l'endettement de la société Qualinox

Analyse N et N-1 : Retour à une trésorerie négative mais un endettement qui s'améliore

En N, les emplois stables sont entièrement financés par les ressources stables, avec un FRNG positif et un degré de couverture des emplois stables de 1,24. Toutefois, le FRNG a diminué de 18 % par rapport à N-1, en raison du remboursement des emprunts (390 600 €) et des dettes financières, ainsi que d'une légère augmentation des immobilisations. Cela contribue toutefois à la hausse du ratio de solvabilité générale qui passe de 1,19 à 2,29. De plus, le ratio d'autonomie financière inférieur à 1 (0,93) montre que l'entreprise utilise davantage ses capitaux propres plutôt que ses dettes financières. Cela permet de favoriser l'obtention de nouveaux emprunts. Le ratio de capacité de remboursement baisse à 2,96, indiquant une très forte réduction du temps nécessaire pour rembourser ses dettes, ce qui témoigne d'une gestion plus efficace de l'endettement et réduit le risque lié à la dette. Cela s'explique par la très forte hausse de la CAF. Aussi, les capitaux propres ont fortement augmenté grâce à l'augmentation du capital social et au non-versement de dividendes. Cela permet donc une augmentation des réserves et contribue à limiter la baisse du FRNG. Le BFR est positif mais a diminué de 13 %, principalement grâce à la baisse des stocks et des autres créances d'exploitation. Le degré de couverture du BFRE est désormais de 92 %, ce qui est très positif. La TN est négative et a fortement diminué en raison d'une baisse des disponibilités entre N-1 et N. Cette trésorerie négative s'explique aussi par la baisse du

FRNG de 18 % tandis que le BFR est supérieur à ce dernier. L'excédent généré par le FRNG ne parvient donc pas à couvrir totalement le BFR et le manquement de financement à court terme est comblé par un découvert bancaire en N. Le ratio de liquidité générale de 4,75 reste supérieur à 1, mais il marque encore une baisse par rapport à N-1, où il était de 7,7. Cette réduction indique une diminution des actifs circulants disponibles pour couvrir les dettes à court terme. Par ailleurs, le ratio de liquidité immédiate chute à 0,01, signalant une grave insuffisance de trésorerie pour faire face aux dettes à court terme.

Analyse du Tableau de Flux de Trésorerie

Analyse N-1 : Une trésorerie négative avec des versements de dividendes importants

L'entreprise Qualinox a commencé l'année avec une trésorerie négative à hauteur de - 64 908 € et on a clôturé l'année avec une trésorerie positive de 12 942 €. Cette augmentation s'explique en partie par un FTA élevé de 186 210 € en raison de la très forte baisse du BFR de -140 310 €. Cette baisse se justifie par la réduction des stocks (-28 %) et des créances (-38 %), ainsi qu'une légère augmentation des dettes fournisseurs (+4 000 €). Cette forte hausse du FTA permet de couvrir la baisse du FTI et du FTF. Le FTI a baissé de 34 560 €, qui s'explique par des acquisitions d'immobilisations notamment d'installations à hauteur de 36 360 € indiquant une stratégie axée sur le développement futur. Enfin, la baisse du FTF de - 73 800 € s'explique par un remboursement d'emprunt 58 500 € ainsi que des versements de dividendes de 15 300 €.

Analyse N : une augmentation de capital qui ne suffit pas à couvrir le remboursement d'emprunts

L'entreprise Qualinox a commencé l'année avec une trésorerie positive de 12 942 € et a clôturé l'année avec une trésorerie beaucoup plus faible de 720 €. Le FTA a fortement augmenté grâce à la plus forte MBA en N qui est de 135 540 €. Cela montre que l'entreprise génère de la trésorerie grâce à son activité principale. Le BFR a aussi diminué mais de façon bien moins importante qu'entre N-2 et N-1. L'entreprise a en effet augmenté ses dettes fournisseurs à hauteur de 14 000 € et réduit ses stocks de 5 %. Les autres créances d'exploitation ont également diminué de 8 000 €. Cependant, la forte hausse du FTA ne suffit pas à couvrir l'importante baisse du FTF qui est de - 156 600 € due à un remboursement d'emprunt de 390 600 €. L'augmentation de capital de 234 000 € reste insuffisante pour l'absorber. Le FTI diminue encore en raison de nouvelles acquisitions d'immobilisations d'installation à hauteur de 48 780 €. L'entreprise a aussi cédé des immobilisations mais cette cession ne permet pas de couvrir les acquisitions. Il ne s'agit pas d'un point d'inquiétude concernant la baisse de trésorerie liée car ces investissements peuvent être stratégiques, notamment l'investissement dans les machines permettant d'augmenter en production. Pour financer ses investissements et éviter une trésorerie négative, Qualinox doit renforcer son FTF, notamment via de nouveaux emprunts. Si les récents investissements n'améliorent pas l'activité et la rentabilité, la société risque une dégradation financière à court terme.

Présentation de la simulation N+1

La simulation N+1 de Qualinox met en évidence deux points clés : des primes exceptionnelles versées aux employés, augmentant ponctuellement les charges de personnel, et une baisse prévue du chiffre d'affaires de 8 % due au contexte économique. Ainsi, le taux de marge brute d'exploitation diminue de 7 points de pourcentage passant de 21 % à 14 %. Le ratio de liquidité générale baisse (4,86) et le ratio de liquidité immédiate (0,19) est encore trop faible. Nous pouvons aussi observer une trésorerie en forte augmentation atteignant 6 341 €. Le résultat financier négatif (-18 900 €) se détériore encore davantage à cause de l'absence de produits financiers. Enfin, le RN diminue fortement, de 65%, passant de 82 260€ en N à 28 661 € en N+1 due à la baisse de 8% du chiffre d'affaires. Le degré de couverture des emplois stables baisse légèrement et atteint 1,17 indiquant que les ressources stables restent suffisantes pour financer les immobilisations. L'objectif pour l'entreprise pourrait être une réduction des stocks de 10% qui ferait diminuer nos charges de 20 250 €. Dans le même temps, il pourrait être intéressant de passer sur une gestion en flux tendu pour écouler les stocks excédentaires. Cette action permettrait de réduire le BFR et donc de libérer et renforcer encore davantage la trésorerie. La rentabilité diminue fortement et passe de 24 % à 8 % ce qui reste supérieur aux exigences des actionnaires (6 %).

Conclusion

L'entreprise dispose de nombreux avantages comme une bonne croissance du CA dont la progression témoigne d'une bonne dynamique commerciale, soutenue par des ventes accrues et une diversification des activités. Il y a aussi une amélioration du taux de rentabilité économique et financière qui démontre une gestion efficace des ressources et des investissements. Enfin, il y a aussi un fort renforcement des fonds propres, cette amélioration résulte principalement d'une augmentation de capital significative et du non-versement de dividendes, ce qui a permis de consolider les réserves. Cependant, Qualinox fait face à des difficultés comme une trésorerie négative qui est dû à un BFR élevé. On constate une tentative de baisse du BFR et l'entreprise devrait continuer ses efforts, notamment avec le temps d'écoulement des stocks de marchandises et le crédit moyen accordé aux clients. L'entreprise devrait opter pour plus de relances clients ou encore les prélèvements automatiques. Elle devrait aussi essayer de négocier des délais de paiements plus longs avec les fournisseurs. La situation concernant la trésorerie est donc préoccupante mais il faut retenir que la performance de l'entreprise reste très bonne en N car le RN a été multiplié par 10 quand bien même que les charges de personnel avaient baissé. De plus, notre productivité par machine est aussi en augmentation ce qui montre que les investissements en immobilisations entre les trois années, bien que coûteux, portent leurs fruits.