Titan Components Manufacturing Ltd

Secteur : Fabrication

Montreal, QC

15 ans d'exploitation

1 000 000 $ demandé · terme de 60 mois · 10 % p.a.

Cote de crédit

78,4 — Adéquat

19 novembre 2026

RÉSUMÉ EXÉCUTIF

Titan Components Manufacturing Ltd est une entreprise manufacturière établie à Montréal, au Québec, qui exerce ses activités depuis quinze ans. La société génère des revenus annuels de 9,72 M$ pour l'exercice 2025, avec un BAIIA de 1,14 M$, ce qui lui confère une assise financière solide à l'échelle des PME du secteur industriel québécois. Son positionnement dans la fabrication de composants lui impose une gestion rigoureuse des coûts de production et un cycle d'investissement soutenu en outillage et en machinerie de précision.

Dans le cadre de la présente demande, Titan Components sollicite un financement à terme de 1,00 M$ sur soixante mois au taux fixe de 10 %, destiné principalement à l'acquisition d'un actif immobilier évalué à 800 000 $. Le produit du prêt couvrira également des frais accessoires de 50 000 $ ainsi qu'un apport au fonds de roulement de 150 000 $, ce dernier visant à soutenir l'exploitation courante dans un contexte de constitution de stocks. Le nouveau financement constitue l'unique source du montage, le prêteur assumant ainsi la totalité du besoin de financement identifié dans le tableau des sources et emplois.

Sur le plan du crédit, la structure financière de l'emprunteur se révèle conservatrice : le ratio Dette/BAIIA s'établit à 1,28x et le ratio Dette/Capitaux propres à 0,53x, laissant une capacité d'endettement résiduelle appréciable. La couverture du service de la dette est solide, avec une couverture des intérêts de 13,57x et un DSCR global de 2,54x, deux indicateurs favorables au regard des normes du secteur manufacturier. La marge brute de 32 % et la croissance du BAIIA de 38,52 % témoignent d'un levier opérationnel en amélioration, bien que la marge nette de 5,41 % demeure étroite et expose la société à des chocs de coûts. Par ailleurs, une divergence matérielle est relevée entre la dette existante déclarée par le prêteur, soit 125 000 $, et le solde de 1 460 000 $ figurant aux états financiers de l'exercice 2025 ; ce point devra être réconcilié avant toute finalisation. La couverture analytique atteint 68 % des indicateurs du cadre d'évaluation, ce qui signifie qu'environ un tiers des intrants de notation n'ont pu être calculés à partir des états financiers fournis ; la concentration de la clientèle, la qualité du carnet de commandes et les passifs éventuels restent à documenter dans le cadre de la diligence raisonnable. La transaction obtient une note globale de 78,4 sur 100, assortie d'une cote de risque « Adéquate ».

INDICATEURS FINANCIERS

Couverture des indicateurs : 68 % du cadre de notation était calculable à partir des états financiers fournis.

Indicateurs notés

Indicateur	Niveau	Valeur	Note	Fort	Adéquat	Faible
DSCR (ratio de couverture du service de la dette)	Critique	2,54x	Fort	≥ 1,85x	1,20x – 1,84x	< 1,20x
Ratio de couverture des intérêts	Critique	9,52x	Fort	≥ 6,0x	1,8x – 5,9x	< 1,8x
Dette nette / BAIIA	Critique	1,00x	Fort	≤ 1,5x	1,6x – 4,0x	> 4,0x
DPO (délai de paiement fournisseurs)	Important	39,2 jours	Adéquat	≤ 25 jours	26 – 55 jours	> 55 jours
Rotation des comptes clients / DSO (délai moyen de recouvrement)	Important	44,3 jours	Fort	≤ 45 jours	45 – 65 jours	> 65 jours
Intensité des dépenses en capital (Capex)	Important	4,1 %	Adéquat	≤ 4,0 %	4,1 % – 8,0 %	> 8,0 %
CCC (cycle de conversion de trésorerie)	Important	87,4 jours	Adéquat	≤ 60 jours	60 – 90 jours	> 90 jours
Dette / Actif total	Important	28,7 %	Fort	≤ 35,0 %	36,0 % – 65,0 %	> 65,0 %
Marge BAIIA – Capex	Important	7,6 %	Adéquat	≥ 8 %	3 % – 8 %	< 3 %
Marge de BAIIA	Important	11,7 %	Adéquat	≥ 19,0 %	7,0 % – 18,9 %	< 7,0 %
FCF (flux de trésorerie disponible) / Rendement du FCF	Important	1,7 %	Faible	≥ 20,0 %	5,5 % – 19,9 %	< 5,5 %
Levier brut (Dette totale / BAIIA)	Important	1,28x	Fort	≤ 2,0x	2,1x – 4,5x	> 4,5x
Marge brute	Important	32,0 %	Adéquat	≥ 40,0 %	19,0 % – 39,9 %	< 19,0 %
Rotation des stocks	Important	4,44x	Adéquat	≥ 6,0x	4,0x – 6,0x	< 4,0x
ROA (rendement de l'actif)	Important	10,3 %	Fort	≥ 10,0 %	2,5 % – 9,9 %	< 2,5 %
Taux de croissance des revenus	Important	17,1 %	Fort	≥ 12,0 %	0,0 % – 11,9 %	< 0,0 %
Fonds de roulement en % du chiffre d'affaires	Important	15,9 %	Adéquat	≥ 18,0 %	5,0 % – 17,9 %	< 5,0 %

Non notés

Indicateur	Niveau	Motif
Couverture des immobilisations / Couverture des sûretés	Critique	En attente de documentation
Carnet de commandes / Livre de commandes	Important	En attente de documentation
Ratio commandes reçues / facturées	Important	En attente de documentation
Concentration de la clientèle	Important	En attente de documentation
Cyclicité / Sensibilité au bêta	Important	En attente de documentation
Marge brute par ligne de produits	Important	En attente de documentation
Concentration des fournisseurs clés	Important	En attente de documentation
Taux d'utilisation des machines et équipements	Important	En attente de documentation

ÉTATS FINANCIERS

État des résultats

	2023	2024	2025
Chiffre d'affaires	7,02 M$	8,30 M$ +18,2 %	9,72 M$ +17,1 %
Coût des marchandises vendues	4,91 M$	5,73 M$ +16,5 %	6,61 M$ +15,4 %
Bénéfice brut	2,11 M$	2,57 M$ +22,2 %	3,11 M$ +20,9 %
Charges d'exploitation	1,83 M$	2,06 M$ +12,3 %	2,31 M$ +12,1 %
BAIIA	561,0 k$	823,0 k$ +46,7 %	1,14 M$ +38,5 %
Bénéfice net	151,4 k$	324,1 k$ +114,1 %	526,3 k$ +62,4 %

Bilan

Trésorerie et équivalents	130,3 k$	214,4 k$ +64,6 %	315,6 k$ +47,2 %
Actif à court terme	2,05 M$	2,46 M$ +20,2 %	2,99 M$ +21,2 %
Total de l'actif	4,01 M$	4,51 M$ +12,6 %	5,10 M$ +12,9 %
Passif à court terme	1,17 M$	1,39 M$ +19,3 %	1,45 M$ +4,0 %
Dette totale	1,60 M$	1,63 M$ +1,9 %	1,46 M$ -10,4 %
Total du passif	2,25 M$	2,37 M$ +5,6 %	2,31 M$ -2,3 %
Capitaux propres	1,77 M$	2,14 M$ +21,5 %	2,78 M$ +29,7 %

Flux de trésorerie

Flux de trésorerie d'exploitation	266,4 k$	399,1 k$ +49,8 %	561,3 k$ +40,6 %
Dépenses en capital	350,0 k$	400,0 k$ +14,3 %	400,0 k$ 0,0 %
Flux de trésorerie disponibles	-83,6 k$	-0,9 k$ +99,0 %	161,3 k$ +18635,6 %
Remboursement du principal	—	— —	— —

Le FTII (fonds provenant de l'exploitation) n'a pas été identifié dans les documents sources.

COMMENTAIRE DE L'ANALYSTE

L'endettement est modéré, avec un ratio Dette/BAIIA de 1,28x et un ratio Dette/Capitaux propres de 0,53x, tous deux confortablement dans des fourchettes prudentes et solides pour un fabricant à forte intensité de capital. La couverture des intérêts de 13,57x et le DSCR global de 2,54x indiquent une marge substantielle pour le service de la dette, ce qui donne à penser que la facilité additionnelle peut être absorbée sans tension sur les flux de trésorerie.

La rentabilité révèle une divergence révélatrice : la marge brute est saine à 32 %, en progression régulière (30 % puis 31 % puis 32 % de 2023 à 2025), alors que la marge de BAIIA se comprime à 11,73 % et la marge nette s'amincit à 5,41 %, ce qui traduit une absorption de coûts significative sous la ligne brute provenant de l'administration de l'usine et de la logistique. La dynamique est favorable, avec une croissance des revenus de 17,11 % et une croissance du BAIIA nettement plus rapide de 38,52 %, ce qui laisse supposer que le levier opérationnel commence à transformer les gains de chiffre d'affaires en une amélioration disproportionnée des bénéfices plutôt qu'une croissance tirée uniquement par les volumes.

La liquidité est solide, avec un ratio de liquidité générale de 2,07x offrant un coussin face à l'accumulation de stocks relevée dans le commentaire de la direction. Dans l'ensemble, le profil de crédit reflète un faible endettement, une solide couverture et une qualité des bénéfices en amélioration, atténués par la faiblesse de la marge nette qui laisse une capacité d'absorption limitée face aux chocs de coûts d'intrants ou de logistique.

FORCES ET RISQUES

Principales forces

- Faible endettement avec un ratio Dette/BAIIA de 1,28x et un ratio Dette/Capitaux propres de 0,53x, laissant une ample capacité pour porter la facilité proposée au sein d'une structure de capital prudente.
- Capacité exceptionnelle de service de la dette, attestée par une couverture des intérêts de 13,57x et un DSCR global de 2,54x, tous deux solides pour le secteur manufacturier.
- Forte dynamique des bénéfices, avec une croissance du BAIIA de 38,52 % dépassant la croissance des revenus de 17,11 %, signalant une amélioration du levier opérationnel plutôt que des gains tirés uniquement par les volumes.
- Expansion régulière de la marge brute, passée de 30 % à 32 % de 2023 à 2025, reflétant une tarification disciplinée et une efficacité de production dans un contexte de réinvestissement en outillage et en machines.
- Solide position de liquidité, avec un ratio de liquidité générale de 2,07x et une liquidité disponible soutenant les besoins en fonds de roulement malgré l'accumulation de stocks.

Principaux risques

- La marge nette est faible à 5,41 % malgré une marge brute saine de 32 %, ce qui indique une absorption de coûts importante sous la ligne brute (administration de l'usine et logistique) laissant peu de coussin face aux chocs de coûts d'intrants ou de fret.
- Le total de la dette existante saisi par le prêteur, soit 125 000 $, diffère sensiblement des états financiers de l'exercice 2025, qui affichent 1 460 000 $ — cet écart devrait être réconcilié avant la clôture, en citant à la fois le montant confirmé par le prêteur et le montant des états financiers.
- Les stocks augmentent (produits finis, matières premières et en-cours totalisant 1 490 k$ selon le commentaire de la direction), relevés comme un frein au fonds de roulement qui pourrait immobiliser de la liquidité en cas de ralentissement de la demande.
- La marge de BAIIA de 11,73 % est modeste au regard du profil d'investissement en capital, et les dépenses d'investissement continues en outillage de précision et en machines pourraient peser sur les flux de trésorerie disponibles si le rendement des réinvestissements tarde.
- La couverture des indicateurs s'établit à 68 %, ce qui signifie qu'environ un tiers des données de notation est indisponible; la concentration de la clientèle, la qualité du carnet de commandes et d'éventuels passifs éventuels ne sont pas attestés dans les données fournies et justifient une vérification diligente.

RÉFÉRENCE HISTORIQUE

Canada — Programme de financement des petites entreprises du Canada

Secteur Fabrication

Indicateur	Cumulatif, 1999–2026
Prêts en défaut	19,1 % sur 12 433 prêts
Part de la valeur prêtée perdue	9,4 % sur 1,51 G$ prêtés

Cumulatif sur toute l'histoire du programme, 1999–2026.

Il s'agit de programmes de prêt différents et les données ne sont pas directement comparables. Le programme canadien plafonne les prêts à 1,15 M$ et est fortement axé sur l'hébergement et la restauration ; le programme américain prête jusqu'à 5 M$ dans un éventail plus large. Les données canadiennes sont des taux cumulatifs à long terme ; les données américaines sont des taux de défaut de cohorte avec un scénario de ralentissement.

États-Unis — SBA (Small Business Administration) 7(a)

Segment	Prêts en défaut Cycle normal · EF2010–2016	Prêts en défaut Ralentissement 2008 · EF2004–2008
Secteur Fabrication	6,7 % sur 25 910 prêts	25,1 % sur 30 115 prêts
1M$–2M$ · ≤ 60 mois Prêts de taille et durée similaires	16,4 % sur 195 prêts	25,2 % sur 107 prêts

Les prêts de cette taille et durée ont fait défaut nettement plus souvent que l'ensemble du secteur. Dans le cadre du programme SBA (Small Business Administration), les durées courtes sont généralement associées aux lignes de fonds de roulement et aux entreprises plus jeunes ou aux marges plus faibles ; ce constat reflète probablement le profil de l'emprunteur plutôt que la structure du prêt.

PERTE EN CAS DE DÉFAUT

Lorsque ces prêts ont fait défaut, les prêteurs ont perdu environ 57 cents par dollar prêté en cycle normal — et environ 65 cents lors du ralentissement de 2008, car les garanties valaient moins au moment même où les défauts augmentaient.

Cette référence est établie à partir de 56 025 prêts comparables issus d'un ensemble de 698 000 prêts SBA (Small Business Administration) 7(a) américains ayant atteint leur terme. Les chiffres du cycle normal couvrent les prêts approuvés entre 2010 et 2016 ; les chiffres du ralentissement couvrent les prêts approuvés entre 2004 et 2008, qui ont subi la crise financière. Il s'agit de données de prêts aux petites entreprises américaines présentées à titre de référence. Elles décrivent la performance passée de prêts similaires — ce n'est pas une prédiction sur cet emprunteur.

SOURCES ET EMPLOIS

EMPLOIS		SOURCES	
REAL ESTATE	800 000 $	Nouvelle facilité de prêt (cette demande)	1 000 000 $
FEES	50 000 $		
WORKING CAP	150 000 $		
Total des emplois	**1 000 000 $**	**Total des sources**	**1 000 000 $**

STRUCTURE DE CAPITAL

Structure de transaction pro forma — reflète l'opération proposée, et non le bilan historique de l'emprunteur.

Instrument	Catégorie	Montant	% du cap.	× BAIIA
Dette existante (saisie par l'analyste)	Dette existante	125 000 $	3,2 %	0,11x
Nouvelle facilité (cette demande)	Dette senior	1 000 000 $	25,6 %	0,99x
Capitaux propres ordinaires	Capitaux propres ordinaires	2 780 640 $	71,2 %	—
Dette totale		1 125 000 $	28,8 %	0,99x
Capitaux propres totaux		2 780 640 $	71,2 %	—
Capitalisation totale		**3 905 640 $**	100,0 %	0,99x

Dette senior / BAIIA (pro forma)	**0,88x**
Dette totale / BAIIA (pro forma)	**0,99x**
Dette nette / BAIIA (pro forma)	**0,71x**
Plafond autorisé de la facilité rotative	**150 000 $**
Liquidités disponibles	**340 640 $**
VE (valeur d'entreprise) — approximative : capitalisation totale moins trésorerie	**3 590 000 $**
Dette / Capitalisation totale (pro forma)	**28,8 %**

La dette existante saisie diffère des états financiers 2025 (125 000 $ contre 1 460 000 $). Veuillez rapprocher les montants.

BAIIA (exercice 2025) 1 140 000 $ · Capitaux propres (exercice 2025) 2 780 640 $ · Trésorerie (exercice 2025) 315 640 $