

**Colle ECT – Analyse financière**  
**Analyse fonctionnelle du bilan**

**Question de cours :** Indiquez pour chaque élément son effet sur le fonds de roulement net global ou sur le BFRE.

	FRNG ?		BFRE ?	
	+	-	+	-
Acquisition d'une immobilisation		x		
Augmentation du capital	x			
Diminution des stocks				x
Obtention d'un prêt à long terme	x			
Remboursement du prêt		x		
Augmentation des dettes fournisseurs				x
Augmentation des créances clients			x	
Avances versées par les clients				x

**Cas ERIC– corrigé détaillé**

**1. Présentez le bilan fonctionnel en faisant apparaître les grandes masses.** *(max 15 min, doit être fait rapidement)*

* valeur brute!!	<b>EMPLOIS STABLES</b> 847 412	<b>RESSOURCES STABLES</b> 1 098 571	
	Immobilisations 847 412	Capitaux propres 666 169 Amortissements et dép. 343 232 Provisions pour risques et charges 6 390 =RESSOURCES PROPRES <u>1 015 791</u> Dettes de long terme =RESSOURCES EMPRUNTEES 82 780	* DA de l'actif immob. +circulant !!
	<b>ACTIF CIRCULANT D'EXPL.</b> 275 436	<b>DETTES CIRCULANTES D'EXPL.</b> 36 888	
	Stocks MP 69 195 Stocks en cours 76 500 Stocks PF 31 200 Avances et acomptes versés 6 000 Créances clients 89 811 Autres créances 1 250 Charges constatées d'avance 330 +EENE 1 150	Avances et acomptes reçus 2 800 Dettes fournisseurs 21 801 Dettes fiscales et sociales 12 287	* dettes fin. -CBC!!
	<b>ACTIF CIRCULANT HORS EXPL.</b> 7 050	<b>DETTES CIRCULANTES HORS EXPL.</b> 10 973	
	Charges constatées d'avance 250 VMP 6 800	Avances et acomptes reçus 1 240 Dettes sur immo 8 173 Dettes fiscales et sociales (IS) 980 Autres dettes 580	* ce qui est lié aux immo =hors expl.
	<b>TRESORERIE ACTIVE</b> 20 684	<b>TRESORERIE PASSIVE</b> 4 150	
	Disponibilités 20 684	Concours bancaires courants 3 000 +EENE 1 150	
	<i>Total</i> 1 150 582	<i>Total</i> 1 150 582	

\* Les CBC ont été retranchés des dettes financières de long terme, on les rajoute en trésorerie;  
CBC=dettes financières <1 an

**2. Calculez les indicateurs suivants :** FRNG, BFRE, BFRHE, BFR, Trésorerie nette. Vérifier la relation existante entre ces indicateurs

- FRNG=Ressources stables – Emplois stables =251 159
- BFRE=Actif circulant d'exploitation-Dettes circulantes d'exploitation =238 548
- BFRHE=Actif circulant hors exploitation-Dettes circulantes hors exploitation = - 3 923
- Trésorerie nette=Trésorerie active-Trésorerie passive =16 534
- Vérification de la relation : FRNG-BFR=Trésorerie nette 251 159 – (238 548-3 923)= 16 534

### 3. Ratios

•Ratio de couverture des emplois stables =Ressources stables/Emplois stables

$$=1\,098\,571/847\,412=1,3 >1$$

•Ratio de couverture des capitaux investis =Ressources stables/(Emplois stables+BFRE)

$$=1\,098\,571/(847\,412+238\,548)=1,01 >1$$

•Taux d'endettement=(Dettes financières de LT+CBC)/Ressources propres

$$=(82\,780+3000)/1\,015\,791=8,5\%$$

4. Dans le tableau des ratios ci-contre, distinguez :

-les ratios d'équilibre financier ;

-les ratios d'indépendance financière ;

-les ratios de rotation (permettant d'expliquer le BFRE)

	Entreprise (N)	Ratio moyen du secteur (N)
-ratio de couverture des emplois stables	1,3	1,05
-ratio de couverture des capitaux investis	1,01	0,86
-Taux d'endettement	8,5%	50 %
-ratio de rotation du BFRE	114,9 jours	73,5 jours
-ratio de rotation des créances clients	34,9 jours	14,6 jours
-ratio de rotation des dettes fournisseurs	12,7 jours	13,7 jours
-ratio de rotation des stocks de matières	75,25 jours	31 jours
-ratio de rotation des stocks de produits finis	15,7 jours	15 jours

5. Analysez la structure financière avec un commentaire structuré (en trois paragraphes).

*La structure doit être comprise et apprise !*

#### •[Analyse de la structure financière]

Le fonds de roulement net global est positif, l'entreprise dispose par conséquent d'un excédent structurel de ressources.

Le FRNG couvre entièrement le besoin en fonds de roulement d'exploitation, ainsi que le BFRHE.

Il reste donc un excédent de ressources qui alimente la trésorerie.

Cette situation ne semble pas propre au secteur, **le FRNG ne finance pas le BFRE dans les autres entreprises du même secteur**. Ceci est probablement dû à un FRNG particulièrement élevé pour l'entreprise, car le poids de son BFRE sur son CA est pourtant plus élevé que pour les entreprises concurrentes.

#### •[Analyse de la ratio de rotation pour expliquer le BFRE]

Le poids du BFRE est élevé en raison de **délais de stockage de matières trop longs**.

**Les délais de paiement des clients sont aussi beaucoup plus longs que le secteur**. Contrairement à ses concurrents, l'entreprise ne cible pas les particuliers mais des grandes surfaces spécialisées (GSS) de bricolage disposant d'un fort pouvoir de négociation.

#### •[Conclusion : recommandations]

L'entreprise a une situation financière saine. Son FRNG élevé lui permet de bénéficier d'une trésorerie positive, et ce **sans remettre en cause son indépendance financière**. **Son taux d'endettement est en effet très faible, il y a donc peu de risque que les banques s'immiscent dans la gestion de l'entreprise**.

Elle peut néanmoins éventuellement **réduire ses stocks de matières**, en utilisant par exemple des méthodes d'organisation de la production en juste à temps. L'entreprise peut également tenter de **réduire ses délais de paiement des clients** en diversifiant peut-être ses clients. Ceci permettrait de réduire le BFRE de l'entreprise.

### 6. Retrouvez en les calculant les ratios de rotation suivants

•Ratio de rotation du BFRE =BFRE\*360/CAHT

$$=238\,548*360/747\,465=114,9$$

114,9 jours de CAHT sont « gelés », c'est à dire immobilisés en stocks ou en créances clients non financés par des dettes fournisseurs.

•**Ratio de rotation des créances clients** =créances clients+EENE-av. et acomptes reçus\*360/CATTC

$$=(89811+1150-4040)*360/(747\,465*1,2)=\underline{34,9}$$

*Les clients payent en moyenne 35 jours après la commande.*

•**Ratio de rotation des dettes fournisseurs** =(dettes frs-avances et acomptes versés)\*360/(Achats TTC)

$$=(21\,801-6000)*360/((344\,770+27\,840)*1,2)=\underline{12,7}$$

*L'entreprise paye ses fournisseurs en moyenne 13 jours après la commande.*

•**Ratio de rotation des stocks de matière premières** =Stocks matières\*360/Coût d'achat des matières HT

$$=69195*360 /344\,770=75,25 \text{ jours}$$

*Les matières premières restent en moyenne 75 jours en stockage.*

•**Ratio de rotation des stocks de produits finis** =Stocks PF\*360/Coût de production des produits

$$=31\,200/716\,905 = 15,7 \text{ jours}$$

*Les produits finis restent en moyenne 16 jours en stockage.*