

**Corrigé cas Falque :**

1. Il s'agit d'une stratégie d'intégration verticale vers l'amont puisqu'elle produit elle-même une partie de ses articles de plomberie.

2. Bilan fonctionnel :

ACTIF		PASSIF	
<b>EMPLOIS STABLES</b>	<b>1 850 000</b>	<b>RESSOURCES STABLES</b>	<b>2 934 400</b>
immobilisations	1 850 000	Capitaux propres	1 500 000
		Amortissements et dép.	747 300
		Provisions pour risques et charges	10 600
		Dettes fin. de LT	750 000 – 73 500 =
			676 500
<b>ACTIF CIRCULANT D'EXPL.</b>	<b>1 888 500</b>	<b>PASSIF CIRCULANT D'EXPL.</b>	<b>554 000</b>
Stocks MP	330 000	Avances reçues	60 000
Stocks PF	195 000	Dettes fournisseurs	326 000
Stocks marchandises	330 000	Dettes fiscales	167 000
Avances versées	180 000	PCA	1 000
Créances clients	790 000		
Autres créances	12 000		
CCA	21 500		
EENE	30 000		
<b>ACTIF CIRCULANT HORS EXPL</b>	<b>75 000</b>	<b>PASSIF CIRCULANT HORS EXPL.</b>	<b>230 000</b>
Créances diverses	50 000	Dettes fournisseurs d'immobilisations	50 000
VMP	25 000	Dettes fiscales liées à l'IS	180 000
<b>TRESORERIE ACTIVE</b>	<b>8 400</b>	<b>TRESORERIE PASSIVE</b>	<b>103 500</b>
Disponibilités	8 400	CBC	73 500
		EENE	30 000
<b>ACTIF</b>	<b>3 821 900</b>	<b>PASSIF</b>	<b>3 821 900</b>

3.

FRNG = ressources stables – emplois stables	1 084 400
BFRE = actif circulant d'exploitation – dettes circulantes d'exploitation	1 334 500
BFRHE = actif circulant hors expl. – dettes circulantes hors expl. ;	-155 000
Trésorerie nette = trésorerie active- trésorerie passive = FRNG-BFRE-BFRHE (👉*Vérifiez !)	-95 100

4.

•taux d'endettement = dettes financières (long terme + court terme)/ressources propres  
 = (676 500+73 500) / 2 257 900  
 =33,2%

5. **Attention, la structure du commentaire doit être bien respectée !**

**[Analyse de l'équilibre financier en 3 étapes..]**

Le FRNG est positif, les ressources stables couvrent les emplois stables. Il reste un excédent de ressources structurelles.

Le FRNG ne finance pas intégralement le BFRE.

Celui-ci est en partie couvert par le BFRHE négatif, et par la trésorerie négative. Ceci est risqué, car les crédits de court terme ne sont pas sûrs d'être renouvelés.

**[Explication du BFRE]**

Le BFRE est probablement élevé en raison d'une durée de stockage des marchandises et matières premières très longue, beaucoup plus longue que les autres entreprises du secteur.

Les délais de paiement aux fournisseurs sont également plus courts, ce qui accroît le BFRE. **L'entreprise a peut-être moins de pouvoir de négociation vis-à-vis de ses fournisseurs que les autres entreprises du secteur pour pouvoir négocier des délais de paiement plus longs, en raison de sa petite taille**

↖ Il faut faire le lien avec le contexte !

**[Conclusion, recommandations]**

-Pour avoir une structure financière plus saine, l'entreprise peut essayer de réduire son BFRE en modifiant l'organisation de sa production afin de réduire ses stocks.

-Elle peut aussi augmenter son FRNG en contractant de nouveaux emprunts de long terme. Le taux d'endettement de l'entreprise est en effet relativement faible, il y a donc peu de risque que les banques s'immiscent dans la gestion de l'entreprise.

6.

•Ratio de rotation des dettes fournisseurs = (dettes fournisseurs-avances et acomptes versés)\*360 / achats et services TTC  
=(326 000-180 000)\*360 / (2 000 000 +1 500 000)\*1,2  
=12,5 jours

•Ratio de rotation des créances clients =(créances clients + EENE – avances et acomptes reçus)\*360 / Ventes TTC  
=(790000+30 000-60 000)\*360 / 7 850 000\*1,2  
=29 jours

•Ratio de rotation des stocks de MP et marchandises =stocks MP et mdises \*360/Achats de MP et marchandises  
=(330 000+330 000)\*360/2 000 000  
=118,8 jours

•Ratio de rotation des stocks de produits finis = stocks PF\*360/coût de production  
=195 000\*360/4 000 000  
=17,6 jours