

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

\* 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 : FNRG-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** et de **paiement des clients trop longs**.

#### •[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)=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)=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 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 jours

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