

**Colle EC1 – Analyse du bilan fonctionnel**  
**Cas Automat**

**Cas Automat :**

L'entreprise Automat est une PME qui a été créée il y a trois ans à Eguilles (Bouches du Rhône). Elle est spécialisée dans l'installation d'automatismes de portails, de stores et de rideaux métalliques. Le sérieux et le professionnalisme du chef d'entreprise ont déjà convaincu de nombreux clients, professionnels (collectivités territoriales) et particuliers, et l'activité de l'entreprise est en forte progression. La capacité productive de l'entreprise commence néanmoins à saturer. Le chef d'entreprise aimerait agrandir ses locaux et acquérir une camionnette ainsi que du matériel supplémentaire. Son bilan fonctionnel en N-1 et N vous est donné ci-dessous.

ACTIF			PASSIF		
	N	N-1		N	N-1
<b>EMPLOIS STABLES</b>	<b>33 291</b>	<b>39 653</b>	<b>RESSOURCES STABLES</b>	<b>85 542</b>	<b>77 077</b>
Immobilisations			Capitaux propres	64 514	46 266
			Amortissements et dép.	10 589	16 947
			Provisions pour risques et charges	0	0
			Dettes financières de long terme	10 439	13 864
<b>ACTIF CIRCULANT D'EXPL.</b>	<b>150 974</b>	<b>139 649</b>	<b>DETTES CIRCULANTES D'EXPL.</b>	<b>103 719</b>	<b>120 343</b>
Stocks	24 183	15 124	Dettes fournisseurs	103 719	120 343
Créances clients	124 318	122 044			
Charges constatées d'avance	2 473	2 481			
<b>ACTIF CIRCULANT HORS EXPL.</b>	<b>134</b>	<b>171</b>	<b>DETTES CIRCULANTES HORS EXPL.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VMP	134	171			
<b>TRESORERIE ACTIVE</b>	<b>5 405</b>	<b>18 288</b>	<b>TRESORERIE PASSIVE</b>	<b>543</b>	<b>341</b>
Disponibilités	5 405	18 288	Concours bancaires courants	543	341
<i>Total</i>	<i>189 804</i>	<i>197 761</i>	<i>Total</i>	<i>189 804</i>	<i>197 761</i>

1. Calculez le FRNG, le BFRE, le BFRHE et la trésorerie nette dans le tableau ci-dessous. Vérifiez vos calculs en utilisant la relation entre ces trois indicateurs.

	N	N-1
<b>FRNG = Ressources stables – Emplois stables</b>	52 251	37 424
<b>BFRE = Actif circulant d'exploitation – Dettes circulantes d'exploitation</b>	47 255	19 306
<b>BFRHE = Actif circulant HE – Dettes circulantes HE</b>	134	171
<b>Trésorerie nette = Trésorerie active – trésorerie passive</b> <b>= FRNG-BFRE-BFRHE (vérification)</b>	4862	17 947

Voici ci-dessous un schéma en « briques » de la situation d'Automat. On néglige l'actif circulant hors exploitation qui est très faible.

ES	RS
ACE	RS
ACE	RS
ACE	DCE
TA	DCE

Coloriez en bleu les emplois et ressources stables, en vert l'actif et le passif circulant, en rouge la trésorerie.

Calculez en « briques » les indicateurs de l'équilibre financier. Sans écrire (uniquement à l'oral), que dire de l'équilibre financier ?

FRNG = 3-1 = 2 briques (ressource)

BFRE=3-2 = 1 brique (besoin)

BFRHE ≈ 0 (négligé dans le schéma avec briques)

Trésorerie nette = 1 brique (excédent de ressources qui alimente la trésorerie)

**2. Complétez les ratios manquants. Surlignez de trois couleurs différentes les ratios présentés ci-dessous, selon les trois catégories :**

-ceux permettant d'analyser l'équilibre financier (1<sup>er</sup> paragraphe du commentaire sur la structure financière)

-ceux permettant d'expliquer le BFRE (2<sup>ème</sup> paragraphe)

-ceux permettant d'analyser l'indépendance financière (3<sup>ème</sup> paragraphe).

	Automat - N	Automat - N-1	Secteur - N
Délai de rotation des stocks	62 jours	59 jours	45 jours
Délai de rotation des créances clients	110 jours	105 jours	82 jours
Délai de rotation des dettes fournisseurs	159 jours	219 jours	95 jours
Indépendance financière = Dettes/Capitaux propres	0,16	0,31	0,55
Capacité de remboursement = Dettes fin./CAF	0,16	0,33	1,90
Ratio de couverture des emplois stables = Ressources stables/emplois stables	2,57		1,80
Ratio de couverture des capitaux investis = Ressources stables/(emplois stables+BFRE)	1,06		1,42

**3.A l'aide de ces indicateurs et des ratios qui vous sont donnés, complétez le commentaire sur la structure financière de l'entreprise.**

**•[Analyse de l'équilibre financier]**

-Le FRNG est positif, donc les ressources stables couvrent les emplois stables. Le FRNG a augmenté en raison d'une hausse des capitaux propres, liée probablement à une augmentation du résultat de l'entreprise. Le ratio de couverture des emplois stables est ainsi bien supérieur à la moyenne du secteur.

-Le FRNG couvre le BFRE et le BFRHE.

-Ainsi, il reste un excédent de ressources de long terme qui alimente la trésorerie. Celle-ci est donc positive.

-La trésorerie a cependant diminué car le BFR a fortement augmenté. Le ratio de couverture des capitaux investis est ainsi moins élevé que dans le secteur.

☛ Il fallait ici étudier l'évolution des indicateurs + comparer les ratios avec le secteur.

**•[Explication de la situation : sources d'évolution du BFR]**

La hausse du BFR peut avoir plusieurs causes.

-D'une part, la durée de stockage et le délai de paiement des clients ont augmenté et sont plus élevés que dans le secteur. Ceci est peut-être dû à la hausse des ventes, le chef d'entreprise a peut-être attiré de nouveaux clients en proposant des délais de paiement plus longs.

-D'autre part, le délai de paiement moyen aux fournisseurs a diminué.

☛ Essayez de faire le lien avec le contexte.

**•[Conclusion : recommandations, dont analyse de l'indépendance financière]**

-L'entreprise pourrait essayer de réduire son BFRE en diversifiant par exemple sa clientèle afin de réduire les délais de paiement. Elle pourrait par exemple vendre davantage à des particuliers (ceux-ci payant au comptant.)

-Elle peut également contracter des emprunts de long terme afin d'augmenter son FRNG. Son ratio d'indépendance financière est faible et inférieur à celui du secteur. Il lui faut seulement 0,16 années pour rembourser les dettes financières dans l'hypothèse où la CAF ne sert qu'à ça.

☛ Interprétation des ratios à connaître.