

Colle Révision – Bilan fonctionnel et SIG

Cas PHARMAPLUS

1. Réalisez le bilan fonctionnel de la société au 31 décembre N.

☛ Indiquez le montant de chaque grande masse (sous-total) dans votre tableau, c'est important puisque vous en avez besoin ensuite pour les calculs des indicateurs...

☛ valeur brute!!	EMPLOIS STABLES	1 480 780	RESSOURCES STABLES	2 882 234	
	Immobilisations	1 480 780	Capitaux propres Dotations amortissements et dép. Provisions pour risques et charges =RESSOURCES PROPRES Dettes de long terme =RESSOURCES EMPRUNTEES	940 013 1 021 983 66 552 <u>2 028 548</u> 853 686	☛ DA de l'actif immob. +circulant !! ☛ dettes fin. CBC!!
Détaillez les comptes intégrés	ACTIF CIRCULANT D'EXPL.	3 162 688	DETTES CIRCULANTES D'EXPL.	1 552 617	
	Stocks	944 738	Dettes fournisseurs	1 423 800	
	Clients	2 106 160	Av. et acomptes reçus	1 190	
	Av. et acomptes versés	43 102	Dettes fiscales et sociales (hors IS)	124 775	
	Charges constatées d'avance	42 438	Produits constatés d'avance	2 852	
	EENE	26 250			
	ACTIF CIRCULANT HORS EXPL.	304 973	DETTES CIRCULANTES HORS EXPL.	124 775	☛ ce qui est lié aux immo =hors expl.
	VMP	88 865	Dettes sur immo	23 695	
	Créances diverses	216 108	Dettes fiscales et sociales (IS)	61 687	☛ l'IS = hors expl.!
			Autres	39 393	
	TRESORERIE ACTIVE	30 047	TRESORERIE PASSIVE	418 862	
	Disponibilités	30 047	Concours bancaires courants	392 612	
			EENE	26 250	☛ EENE en trés. passive + en créances clients
	Total	4 978 488		4 978 488	

☛ Toujours vérifier que Total Actif=Total Passif

Attention, totaux différents du bilan comptable ! (en raison des retraitements : amortissements, EENE, ...)

2. Calculez le FRNG, le BFRE, le BFRHE, et la trésorerie nette. Vérifiez la relation existant entre ces indicateurs.

	N
FRNG =ressources stables-emplois stables	1 401 454
BFRE =actif circulant d'expl.-passif circulant d'expl.	1 610 071
BFRHE =actif circulant hors expl.-passif circulant hors expl.	180 198
BFR =BFRE+BFRHE	1 790 269
Trésorerie nette =trésorerie active-trésorerie passive = FRNG - BFR	-388 815

3. Complétez le tableau des ratios de structure financière présenté en annexe 2.

	Pharmaplus –N	Secteur - N
Ressources stables/emplois stables	1,95	1,40
Ressources stables/(emplois stables+BFRE)	0,93	1,20
Taux d'endettement=Total dettes financières/ressources propres	(853 686+ 392 612)/ 2 028 548 = 0,61	0,5
Ratio de rotation des créances clients	64 jours	32 jours
Ratio de rotation des dettes fournisseurs	12 jours	5 jours
Ratio de rotation des stocks	20 jours	21 jours

4.A l'aide de ces ratios et des indicateurs calculés précédemment, commentez (de manière structurée) la structure financière de l'entreprise.

•Le FRNG est positif, les emplois stables sont couverts par les ressources stables. L'entreprise dispose donc d'un **excédent structurel de ressources**.

Le FRNG ne finance cependant pas entièrement le BFRE.

Le BFRE et le BFRHE sont ainsi financés par une **trésorerie négative** (concours bancaires courants). Ceci pose un risque financier puisque le renouvellement de ces crédits de court terme n'est pas assuré.

•**La situation n'est pas satisfaisante par rapport au secteur.** Les ressources stables couvrent mieux les emplois stables mais le BFRE semble quant à lui trop élevé, le ratio de couverture des capitaux investis est en effet plus faible pour Pharmaplus que pour les entreprises du secteur.

•**Ce BFRE trop élevé est probablement lié à des délais de paiement trop longs** des organismes de santé.

Le délai de paiement un peu plus long de Pharmaplus à ses fournisseurs permet néanmoins de limiter cette hausse du BFRE.

•La structure financière de l'entreprise n'est donc pas saine. Pour remédier à cette situation, l'entreprise peut essayer de réduire le délai de paiement de ses clients en diversifiant par exemple sa clientèle, ce que va peut-être permettre sa stratégie d'internationalisation.

Elle peut aussi contracter de nouveaux emprunts de long-terme de manière à augmenter son FRNG. Bien que supérieur au taux moyen du secteur, son taux d'endettement reste faible, il ne semble pas y avoir de risque de dépendance financière, i.e. que les prêteurs s'immiscent dans la gestion de l'entreprise.

5. Calculez la VA, l'EBE, le résultat d'exploitation et le RCAI de l'entreprise pour l'exercice N.

Prod. vendue	6 941 498
+Prod. stockée	+127 837
+Prod. immo	+788
-Conso tiers	-5 501 230
=VA	=1 568 893
+subventions d'expl.	+1 207
-impôts	-50 663
-charges perso	-716 047
=EBE	=803 390
Produits d'expl.	7 136 955
-Charges d'expl.	-6 732 163
=Résultat d'exploitation	=404 792
+produits fin.	+48 265
-charges fin.	-183 575
=RCAI	=269 482

6. Calculez la CAF. (2 possibilités)

• **Méthode descendante (à partir de l'EBE)** : il faut intégrer tous les produits encaissables et déduire toutes les charges décaissables, qui ne sont pas pris en compte dans l'EBE

EBE	803 390
+ transferts charges	+35 000
+autres produits	+3 185
-autres charges	-2 100
+produits fin. encaissables	7 787
-charges fin.s décaissables	-145 338
+produits excep. sur op. de <u>gestion</u>	+7 438
-charges excep. sur op. de <u>gestion</u>	-11 287
-participations	-27 510
-IS	-64 120
CAF	606 445

• **Technique ascendante (à partir du résultat net)** : il est possible, à partir du résultat net, de retirer les produits calculés (-) et les charges calculées (+) :

Résultat net	205 607
-reprises	-27 440
	-40 478
	-10 762
+ dotations	+462 123
	+38 237
	+9 205
-produits sur op. en capital	-97 860
+charges sur op. en capital	+67 813
CAF	606 445

7. Complétez le tableau des ratios d'analyse de la performance fourni en annexe 3.

	Pharmaplus -N	Secteur - N
(Charges de personnel+participations)/VA	$=(716\,047+27\,510)/1\,568\,893$ =47,4%	60%
Charges d'intérêts/VA	9,1%	5%
(Impôts et taxes +IS)/VA	$(50\,663+64\,120)/1\,568\,893$ =7,3%	9,4%
CAF/VA	38,7%	32%
Taux de marge brute =EBE/CAHT	11,6%	10%
Taux de marge nette=Résultat net/CAHT	2,96%	6%

8. Présentez un commentaire structuré sur la performance de l'entreprise.

En introduction, commentez le résultat (évolution, comparaison au secteur avec le taux de marge nette).

• L'entreprise a un résultat net positif et semble donc performante. Son taux de marge nette est néanmoins inférieur à celui du secteur.

• Elle dispose d'un **EBE élevé**, grâce à de **faibles charges de personnel** par rapport à sa valeur ajoutée. Ceci est probablement lié à une plus grande productivité de ses employés obtenue grâce à ses investissements. **Son taux de marge brute est ainsi plus élevé** que pour les autres entreprises du secteur.

• Cette performance semble néanmoins absorbée par des **charges d'intérêts importantes**, sans doute liées à un plus fort endettement, **qui réduisent le RCAI**.

L'entreprise a également récemment investi pour poursuivre sa stratégie d'internationalisation, ce qui a probablement généré des **dotations sur amortissements** qui **diminuent son résultat d'exploitation**.

• Ces dotations sur amortissement n'ont en revanche pas d'impact sur la CAF. Le ratio CAF/VA est ainsi plus élevé que pour les entreprises concurrentes. Ceci peut permettre à la société de financer une partie de ses investissements par autofinancement.

-Faire deux grands paragraphes : impacts positifs puis impacts négatifs (ou l'inverse).
-Et au sein de chaque paragraphe, il faut aller à la ligne pour chaque idée.

Pour chaque idée, il faut bien repérer :

-le **compte responsable** (mis éventuellement en ratio : ch de perso/VA, ch intérêts/VA, ...)
-l'**impact sur les SIG ou les taux de marge brute et nette**
-le lien avec le contexte (lorsque cela est possible)