

DOSSIER 1 : Analyse du bilan fonctionnel = analyse de la STRUCTURE FINANCIERE

1. Indicateurs d'équilibre financier	N	N-1
FRNG=Ressources stables-Emplois stables	3 773	14 760
BFRE=Actif circulant d'expl.-Passif circulant d'expl.	44 650	14 660
BFRHE=Actif circulant hors expl.-Passif circulant hors expl.	(5 850)	(7 020)
Trésorerie nette =trésorerie active – trésorerie passive =FRNG-BFRE-BFRHE (🔴* Vérification !!)	(35 027)	7 120

2. Ratio d'autonomie financière en N (les intitulés des ratios peuvent changer, nous avons nommé ce ratio le **taux d'endettement**)

= Dettes financières / Ressources propres = $(5\,500 + 35\,027) / (19\,640 + 10\,500) = 1,344 = 134,4\%$

(Il est plus pertinent de prendre toutes les dettes financières car il y a toutes les ressources propres au dénominateur.)

3. Commentez la situation financière de l'entreprise en vous aidant des annexes données (un commentaire structuré est attendu ≈ 15-20 lignes).

• [Introduction, facultative mais utile si l'entreprise n'a pas été présentée avant]

La société Berton vend des plats préparés à des moyennes et grandes surfaces. En raison d'un nouveau contrat, elle a récemment investi pour augmenter ses capacités de production.

[Analyse de l'équilibre financier à l'aide des indicateurs de l'équilibre financier (et des ratios de couverture lorsqu'il y en a)]

• Pour les deux années, le **FRNG est positif, les ressources stables financent les emplois stables**. L'entreprise dispose donc d'un excédent structurel de ressources. Cet excédent s'est néanmoins considérablement réduit en N, en raison d'une hausse des investissements non comblés par une hausse des sources de financement de long terme.

• **Si le FRNG couvrait entièrement le BFRE en N-1, ce n'est plus le cas en N.** Le BFRE a fortement augmenté, probablement en raison du nouveau contrat obtenu par l'entreprise.

• La partie du BFRE non couverte par le FRNG l'est **par un BFRHE négatif et surtout par une trésorerie négative. Cette situation est donc risquée, puisque le renouvellement des crédits de court terme n'est pas assuré.**

🔴*Faites le lien avec le contexte !

[Explication du BFRE : analyse des ratios de rotation]

• L'importance du BFRE est principalement liée aux **délais de paiement des clients** qui sont très **longs** par rapport à ceux du secteur. Ceci est probablement dû au fait que les clients de l'entreprise sont des centrales d'achat de la grande distribution, disposant d'un fort pouvoir de négociation.

• Les **délais de stockage** sont également plus longs que ceux des concurrents et ont fortement augmenté en N, ce qui peut être en partie responsable de la forte hausse observée du BFRE.

• Les délais de paiement aux fournisseurs ont quant à eux légèrement été augmentés en N pour se rapprocher des délais moyens du secteur.

[Conclusion – recommandations et analyse du risque de dépendance financière]

• Les nouvelles commandes et les investissements liés ont déséquilibré la situation financière de l'entreprise.

• Il semble **difficile pour l'entreprise d'augmenter son FRNG puisque sa capacité d'endettement est limitée**. Elle est en effet déjà très endettée : *elle a plus de dettes financières que de ressources propres et il lui faudrait près de 5 ans pour rembourser ses dettes dans l'hypothèse où la CAF y serait entièrement affectée.* **Il y a donc un risque de dépendance financière, i.e. un risque que les banques s'immiscent dans la gestion de l'entreprise.**

• Elle doit donc essayer de réduire son BFRE, par exemple en diversifiant ses canaux de distribution et en ciblant des clients ayant un plus faible pouvoir de négociation, de manière à réduire le délai moyen de paiement des clients.

🔴*Interprétez les indicateurs !

DOSSIER 3 : Question « type Ecricome »

• Commentez : « L'augmentation du délai de paiement accordé par les fournisseurs a un impact négatif sur la trésorerie. »

Affirmation fausse ←----- 🔴*Commencez par dire si l'affirmation est vraie ou fausse, ou partiellement vraie

-Explication du BFR : l'entreprise doit payer les fournisseurs avant de recevoir le règlement des clients

→ le BFR ↗ ⇒ + trésorerie ↘

-or, hausse du délai de paiement des fournisseurs ⇒ ↘ BFR ⇒ ↗ trésorerie

🔴*Puis argumentez en allant à la ligne pour chaque idée/argument.
Commencez par définir la notion lorsqu'elle n'est pas évidente !

DOSSIER 2 : Lien entre la structure financière et le contexte

Complétez le tableau suivant :

Eléments	FRNG		BFR		Trésorerie ? ↗ ou ↘
	+	-	+	-	
Investissements	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	↘
Hausse des bénéfices	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	↗
Diminution des stocks	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	↗
Obtention d'un prêt à long terme	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	↗
Remboursement des emprunts	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	↘
Augmentation du délai de paiement aux fournisseurs	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	↗
Diminution du délai de paiement des clients en raison d'une clientèle plus diversifiée	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	↗
Avances versées sur les commandes aux fournisseurs	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	↘
Mise au rebut ou vente d'une immobilisation non totalement amortie	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	↗

DOSSIER 4 : Construction du bilan fonctionnel (s'il reste du temps)

ACTIF		PASSIF	
Emplois stables	3 426 417	Ressources stables	3 276 943
Immobilisations (valeur brute)	3 426 417	Capitaux propres	1 766 921
		Amortissements	667 125
		Dettes financières	842 897
		Provisions	0
Actif circulant d'exploitation	1 012 447	Passif circulant d'expl.	1 332 509
Stocks (valeur brute)	934 125	Fournisseurs	1 129 390
Créances d'exploitation	78 322	Dettes fiscales	203 119
Actif circulant hors expl.	23 500	Passif circulant hors expl.	28 310
VMP	23 500	Dettes fournisseurs immo	28 310
Trésorerie active	228 623	Trésorerie passive	53 225
Disponibilités	228 623	CBC	53 225
Total	4 690 987	Total	4 690 987

S'il reste du temps, analyse : « proposez des indicateurs pour analyser la situation et commentez ».

FRNG = Ressources stables – Emplois stables = 3 276 943 – 3 426 417 = - 149 474

BFR d'exploitation = Actif circulant d'exploitation - passif circulant d'exploitation = 1 012 447 – 1 332 509 = - 320 062

BFR HE = Actif circulant HE – passif circulant HE = 23 500 – 28 310 = - 4 810

D'où BFR = BFRE + BFRHE = - 324 872

Trésorerie nette = trésorerie active – trésorerie passive = FRNG - BFR = + 175 398

Ratio d'indépendance financière = dettes financières / Ressources propres = (842 897 + 53 225) / (1 766 921 + 667 125) = 0,368 = 36,8%

Le FRNG est négatif, les ressources stables ne financent donc pas l'intégralité des emplois stables. Les immobilisations corporelles (fonds commerciaux, terrains et bâtiments) liées au développement international de la chaîne pèsent lourd et ne peuvent pas être totalement financées par des ressources de long terme.

Le BFRE négatif est caractéristique d'une activité de restauration, car les clients règlent immédiatement leur facture. Le BFRE est donc négatif dès lors les dettes fournisseurs d'exploitation sont supérieures aux stocks, ce qui est le cas ici.

L'excédent du BFR est nettement supérieur au FRNG : **les dettes à court terme (BFR négatif) financent donc les emplois stables. La trésorerie est par conséquent positive.** La situation n'est cependant pas saine car il est risqué de financer des emplois stables avec des ressources de court terme (dettes fournisseurs).

Pour améliorer sa situation, l'entreprise pourrait accroître son FRNG en augmentant ses dettes financières. Celles-ci sont bien inférieures aux ressources propres de l'entreprise, il y a donc **peu de risque de dépendance financière**, i.e. peu de risque que les banques s'immiscent dans la gestion de l'entreprise.