

CORRIGE INDICATIF DE L'EPREUVE D'ANALYSE FINANCIERE

Première partie : diagnostic « statique »

1. Présenter le bilan fonctionnel de l'entreprise

ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	80 000	Capital	60 000
		Réserves	6 000
		Résultat	4 000
		Dettes financières LT	21 000
		Amortissements	30 000
Emplois stables	80 000	Ressources stables	121 000
Stocks	27 000	Dettes fournisseurs	20 000
Créances clients	30 000		
Emplois circulants	57 000	Ressources circulantes	20 000
Banque	6 000	Dettes financières CT	2 000
Trésorerie positive	6 000	Trésorerie négative	2 000
TOTAL	143 000	TOTAL	143 000

2. Calculer le montant du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement

$$FR = 121\ 000 - 80\ 000 = 41\ 000\ \text{€}$$

$$BFR = 57\ 000 - 20\ 000 = 37\ 000\ \text{€}$$

3. Calculer de deux façons le montant de la trésorerie nette

$$\text{Trésorerie nette} = T+ - T- = 6\ 000 - 2\ 000 = 4\ 000\ \text{€}$$

$$\text{Trésorerie nette} = FR - BFR = 41\ 000 - 37\ 000 = 4\ 000\ \text{€}$$

4. Porter un diagnostic sur la structure financière de l'entreprise à partir des chiffres calculés précédemment

L'entreprise Remou est une entreprise industrielle qui possède des immobilisations importantes. Le FR est positif, ce qui signifie que celles-ci ont été financées par des ressources stables, ce qui est une bonne chose.

Le BFR est positif, ce qui est normal pour une entreprise industrielle. Cela signifie qu'il existe un décalage entre le moment où l'entreprise paye ses fournisseurs et celui où elle est payée par ses clients (délai de production, de stockage, crédit client).

Ce BFR provient exclusivement de l'exploitation (BFRE) est correctement financé par le FR ($FR > BFR$), ce qui laisse une trésorerie positive à l'entreprise. Cette situation semble permettre de faire face à la légère saisonnalité de l'activité (le BFR va augmenter en saison pleine et la trésorerie diminuera alors) ou à des opérations ponctuelles (BFRHE).

Nous pouvons également remarquer que l'entreprise est peu endettée.

La situation de l'entreprise est donc particulièrement saine.

Deuxième partie : diagnostic « dynamique »

1. Donner le détail des calculs ayant permis de déterminer le montant de la CAF

CAF = résultat net + DAP – RAP + VNC actifs cédés – produits cessions

= 4 000 + 15 000 + 14 000 – 3000 = 30 000 €

2. Présenter un tableau de financement synthétique

Nouveaux emplois		Nouvelles ressources	
Investissements	39 000	Capacité d'autofinancement	30 000
Dividendes	3 000	Augmentation de capital	10 000
Remboursement d'emprunts	8 000	Cession d'immobilisations	3 000
Augmentation trésorerie	5 000	Nouvel emprunt	0
		Diminution du BFR	12 000
Total	55 000	Total	55 000

3. Expliquer et commenter la variation de la trésorerie durant l'année N

Durant l'année N, la trésorerie a augmenté de 5 000 € passant d'une trésorerie négative de – 1 000 € à un excédent de 4 000 €

Cette augmentation s'explique par le fait que l'entreprise a dégagé plus de nouvelles ressources (+ 55 000 €) qu'elle n'a eu de nouveaux emplois (+ 50 000 € sans compter l'augmentation de la trésorerie). Le déséquilibre observé en 2005 a donc ainsi été corrigé pour rétablir une situation saine au 31/12/2006.

L'entreprise Remou est une entreprise en croissance qui a eu besoin d'investir lourdement en 2006. Elle a également distribué des dividendes et remboursé des emprunts.

Ces dépenses ont été financées essentiellement par la capacité d'autofinancement et par une augmentation de capital. Aucun nouvel emprunt n'a été contracté, ce qui laisse une importante autonomie financière à l'entreprise et lui permet de disposer d'une marge de manœuvre importante pour financer la croissance future.

La croissance de l'entreprise aurait normalement du faire augmenter le BFR mais celui-ci a diminué, permettant ainsi à l'entreprise de libérer une partie de sa trésorerie. Cette diminution provient de l'évolution combinée de trois éléments :

- diminution des créances clients,
- diminution des stocks,
- augmentation des dettes fournisseurs.

L'entreprise a probablement négocié de meilleures conditions de règlement avec ses partenaires (plus rapide pour les clients et plus long pour les fournisseurs) et accéléré ses flux logistiques.