DOSSIER – ANALYSE FINANCIÈRE

Soucieuse d’innover, l’entreprise Routin veut, à l’image de ses principaux concurrents, se lancer dans le marché des bouteilles de sirop en plastique. Monsieur Lecœur réfléchit donc à l’opportunité d’investir dans une nouvelle machine. L’investissement nécessaire est évalué à environ 2 millions d’euros.

Si la décision d’acquérir la machine est arrêtée, le choix du mode de financement n’a pas encore été décidé par la direction. Deux financements sont envisageables, soit un financement par augmentation du capital, soit un financement à moitié par emprunt et à moitié par prélèvement sur la trésorerie de l’entreprise.

Monsieur Lecœur est particulièrement intéressé par la prévision de l’impact de ce choix sur les agrégats de structure financière : fonds de roulement net global (FRNG), besoin en fonds de roulement net (BFRN) et trésorerie nette (TN). À partir du bilan fonctionnel de l’année 2012, Monsieur Lecœur a effectué des simulations en fonction des modes de financement.

Vous disposez des **annexes 1 et 2** pour traiter ce dossier.

Travail à faire

1. **Qu’apporte le bilan fonctionnel par rapport au bilan comptable ?**
2. **Calculer, à partir du bilan fonctionnel (annexe 1), le FRNG, le BFR et la TN.**
3. **En vous aidant de l’annexe 2, commenter en quelques lignes les conséquences du choix de financement sur l’équilibre financier de l’entreprise.**
4. **Quel mode de financement doit privilégier Monsieur Lecoeur pour tenir compte des contraintes de l’entreprise ? Justifier votre réponse.**

**ANNEXE 1 – Bilan fonctionnel de l’entreprise et rentabilité au 31/12/2012**

|  |  |
| --- | --- |
| **Actif** | **Passif** |
| Actif immobilisé |  23 385 878,00  | Ressources stables |  31 691 507,00  |
| Actifs circulants |  19 618 893,00  | Passifs circulants |  12 310 039,00  |
| Trésorerie active |  1 006 410,00  | Trésorerie passive |  9 635,00  |
| **Total Actif** |  **44 011 181,00**  | Total Passif |  **44 011 181,00**  |

**Remarques :**

Rentabilité économique : Re = Résultat d’exploitation / (Immobilisations brutes+BFR) = 10%

Rentabilité financière : Rf = Résultat net / Capitaux propres = 14%

**ANNEXE 2 – Simulations de financement**

1. **Bilan fonctionnel - Financement de l’immobilisation par augmentation de capital de 2 000 000 €**

|  |  |
| --- | --- |
| Actif | **Passif** |
| Actif Immobilisé+ Nouvelle immobilisation |  *25 385 878,00*  | Ressources stables+ Augmentation du Capital |  *33 691 507,00*  |
| Actifs circulants |  19 618 893,00  | Passifs Circulants |  12 310 039,00  |
| Trésorerie active |  1 006 410,00  | Trésorerie passive |  9 635,00  |
| Total Actif |  **46 011 181,00**  | Total Passif |  **46 011 181,00**  |

|  |  |
| --- | --- |
| **FR** | 8 305 629,00 |
| **BFR** | 7 308 854,00 |
| **TN** |  996 775,00 |

 **\*** Re = 11%

 **\*\*** Rf  = 13%

1. **Bilan fonctionnel – Financement de l’immobilisation par emprunt bancaire de 1 000 000 € et prélèvement de trésorerie de 1 000 000 €**

|  |  |
| --- | --- |
| Actif | **Passif** |
| Actif Immobilisé+ Nouvelle immobilisation |  25 385 878,00  | Ressources stables+ Augmentation du Capital |  32 691 507,00  |
| Actifs circulants |  19 618 893,00  | Passifs Circulants |  12 310 039,00  |
| Trésorerie active |  6 410,00  | Trésorerie passive |  9 635,00  |
| Total Actif |  **45 011 181,00**  | Total Passif |  **45 011 181,00**  |

|  |  |
| --- | --- |
| **FR** | 7 305 629,00 |
| **BFR** | 7 308 854,00 |
| **TN** | - 3 225,00 |

 **\*** Re = 11%

 **\*\*** Rf  = 17%