

LIVE 04/03/26 - Analyse du BFRE normatif**1. Le concept - Pourquoi une entreprise peut être rentable et fauchée ?****L'analogie sneakers**

- **Tu vends des sneakers** customisés à tes potes. Tu gagnes **300 €/mois**. Mais tu dois payer les matériaux **avant** d'être remboursé.
- Ton pote met **15 jours** à payer. Cet argent avancé est ton mini-BFRE.

Le paradoxe TechDistrib SA - 12 M€ de CA

Indicateur	Valeur	Lecture
Résultat net	+380 000 €	Profitable
Trésorerie	-280 000 €	Mal à payer nos fournisseurs
CA par jour	12 000 000/360 =33 333	

Pourquoi ? Vendre plus = avancer plus d'argent avant d'être payé. Le BFRE grandit avec le CA.

BFRE Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation : l'argent que l'entreprise doit avoir en permanence pour financer son cycle : Acheter (Dettes frs) -> Stock (On ne vend pas de l'argent en moins) -> Vendre (L'argent qu'on attend) -> Encaissement

2. Le cycle d'exploitation - visualiser d'où vient le besoin

Avant tout calcul, comprendre le **circuit de l'argent**. Ce circuit crée le besoin.

Étape du cycle	Durée	Nature
Achat marchandises	Immédiat	Dépense -> Besoin
Stockage	45 jours	Immobilisation de mes stocks → Besoin
Délai de paiement client	60 jours	En attente paiement -> Besoin
Encaissement client	-	Encaissement de l'argent -> Ressources
Délai fournisseur obtenu	30 jours	L'argent est chez moi, je paie plus tard -> J'ai une ressources

Emplois (besoins) vs Ressources

- **Emplois** : stocks + créances clients + TVA déductible — (Besoin, l'argent se trouve chez le client)
- **Ressources** : dettes fournisseurs + TVA collectée (Passif => Ressources, parce que l'argent reste chez l'entreprise.

Quel est le Besoin à financer réel => Emploies – Ressources => ACE – DCE

3. La formule

$$\text{BFRE (€)} = \text{CAHT} * \text{BFRE en jours} / 360$$

Élément	TechDistrib	Traduction sneakers
CAHT	12 000 000 €	300 euros
BFRE en jours	78,75 j	15j
÷ 360	Convention finance	/30j
= BFRE en €	2 625 000 €	

$$\text{BFRE} = 12\,000\,000 * 78.75/360 = 2\,625\,000 \text{ (TECHDISTRIB)}$$

$$\text{BFRE Sneaker} = 300 * 15/30 = 150$$

4. Construire le tableau BFRE normatif

Besoin à financer => Deux éléments important => Poids du poste par rapport à ce que je vends (Coefficient de structure) + Le délais (Le temps que je prends à financer l'argent qui n'est pas chez moi).

Les deux ingrédients

L'exemple avec les stocks

Stock = 9 000 000

Délai 45 jours

Ingrédient	Définition	Exemple TechDistrib
Délai	Nb de jours d'immobilisation du poste	45j
Coeff. de structure	Poids du poste / CAHT	9 000 000/12 000 000 75 %
Jours de CAHT	Délai × Coefficient	45 * 75% = 33.75 J

Tableau BFRE normatif - TechDistrib SA (CAHT = 12 000 000 €, TVA 20%)

Poste	Déla i	Délai	Coeff S	Besoins (j)	Ressources (j)
Stock marchandises	45 j	Durée détention	0.75	33.75	
Créances clients TTC	60 j	Délai accordé clients	1.2	72	
Dettes fournisseurs TTC	30 j	Délai obtenu fourn.	0.9		27
TOTAL				105,75	27,00

BFRE en jour $\Rightarrow 105.75 - 27 = 78.75$

BFRE normatif =

BFRE en € $= 12\,000\,000 * 78.75/360 = 2\,625\,000$

EXERCICE 1 - BFRE NORMATIF

Un équipementier aéronautique souhaite développer son activité afin de répondre aux besoins d'un constructeur.

Il est ainsi prévu, à compter de l'année N+1 :

- de générer 200 000 € de chiffre d'affaires HT supplémentaire ;
- de consommer 80 000 € de matières premières, 40 000 € de charges de personnel, 20 000 € de charges externes et 20 000 € de dotations aux amortissements pour la production des nouvelles pièces ;
- 40 % des fournisseurs de matières premières sont réglés à 20 jours fin de mois (le solde est réglé au comptant) et 100 % des fournisseurs de charges externes sont réglés à crédit à 10 jours ;
- la durée de stockage des matières premières est de 15 jours et celle des produits finis de 20 jours ;
- tous les clients règlent à 30 jours fin de mois ;
- le taux de TVA est de 20 % pour les ventes et les achats de matières premières et de 10 % pour les charges externes. La TVA est versée le 22 de chaque mois ;
- le BFRE normatif de cette nouvelle activité est arrondi à 60 jours de chiffre d'affaires HT.

Travail à faire

1. Déterminer les délais de rotation et des coefficients de structure du BFRE normatif.
2. Calculer le BFRE en euros.
3. Lorsque le chiffre d'affaires augmente de 10 % en N+2, quelle est la conséquence sur le BFRE normatif ? Lorsque le chiffre d'affaires est stable et que le délai de stockage des matières premières augmente, quelle est la conséquence sur le BFRE normatif ?

Poste	Délai le + court	Délai + long	Moyenne
Créance client	30	60	45 j (30 + 60/2)
TVA déductible	22	52	37 j
Fournisseur MP	20	50	35 j

	Délai (j)	Coeff structure	Besoins (j) (1)	Dégagements (j) (2)
Stocks de matières premières (B)	15	Coût d'achat des MP / CAHT 80 000/200 000 = 0,4	15*0.4 6	
Stocks de produits finis (B)	20	80 000 + 40 000 + 20 000/200	14	

DCG UE 6 : Finance d'entreprise S.MALET & F.MOUADDIB

		000 = 0.7		
Créances clients (B)	45	Créances client/CAHT 200 000 * 1,2/200 000 1,2	54	
TVA déductible (B)	37	TVA DED/CAHT = 80 000 *20% + 20 000 * 10%/200 000 =0.09	3.33	
Dettes four. matières premières (R)	35	Dette FRs MP/CAHT =(80 000 *1.2)*0.4/200000 =0.192		6,72
Dettes four. charges externes (R)	10	Dettes Frs CE/CAHT =20 000 *1.1/200 000 =0.11		1,1
TVA collectée (R)	37	TVA co/CAHT 200 000 * 20 %/200 000 =0.2		7.4
Total			77.33	15.22

BFRE en jours = 77.33-15.22 = 62.11

BFRE en EUROS (jours de CAHT) = 200 000 * 62.11/360 = 34 506

BFRE est proportionnel au CAHT, si mon CAHT augmente de 10 % => besoin à financer supplémentaire de 10%.

En considérant un CAHT stable, Si un poste d'emploi augmente => BFRE augmente, si un poste de ressource augmente => BFRE diminue.