

# **LES ETATS FINANCIERS INTERPRETATION**

**Bernard Dupé**

# FORMATION A DISTANCE

# CFA 116

## SOMMAIRE

	<b>Page</b>
 <b>LES PRINCIPES GENERAUX DU DIAGNOSTIC FINANCIER</b>	
• L'entreprise et le circuit financier	5
• Les états comptables et le circuit financier	11
• Les états comptables et le diagnostic financier	14
 <b>LECTURE DU COMPTE DE RESULTAT</b>	
• Les Soldes Intermédiaires de Gestion	17
□ Exercice d'application : Cas Gleizal	23
□ Exercice d'application : Cas Tricallou	26
□ Exercice d'application : Cas Astorg	29
• La Capacité d'Auto-Financement	32
□ Exercice d'application : Cas Perrin	36
□ Exercice d'application : Cas Nuguet	37
 <b>LECTURE GENERALE DU BILAN</b>	
• Besoins et ressources de financement	39
• Le Fonds de Roulement	40
• Le Besoin en Fonds de Roulement	41
• La Trésorerie	42
□ Exercice d'application : Cas Taizé	46
□ Exercice d'application : Cas Genneton	47
 <b>LECTURE FONCTIONNELLE DU BILAN</b>	
• Vision fonctionnelle du bilan	48
• Les retraitements	50
• Les agrégats de l'analyse fonctionnelle	52
• Les ratios liés au bilan fonctionnel	55
□ Exercice d'application : Cas Vallée	56
□ Exercice d'application : Cas Bressuire et Domi	65
□ Exercice d'application : Cas Suire	70

**Page****LECTURE FINANCIERE DU BILAN**

- Vision financière du bilan 74
- Les retraitements pour l'analyse financière 75
- Le fond de roulement financier et l'actif net 80
- Les ratios liés au bilan financier 81
  - Exercice d'application : Cas Cersay 83
  - Exercice d'application : Cas Le Colombier 86

**L'ANALYSE PAR LES FLUX**

- Le tableau de financement du PCG 89
  - Exercice d'application résolu : Cas Méjean 95
  - Exercice d'application : Cas Les Touches 102

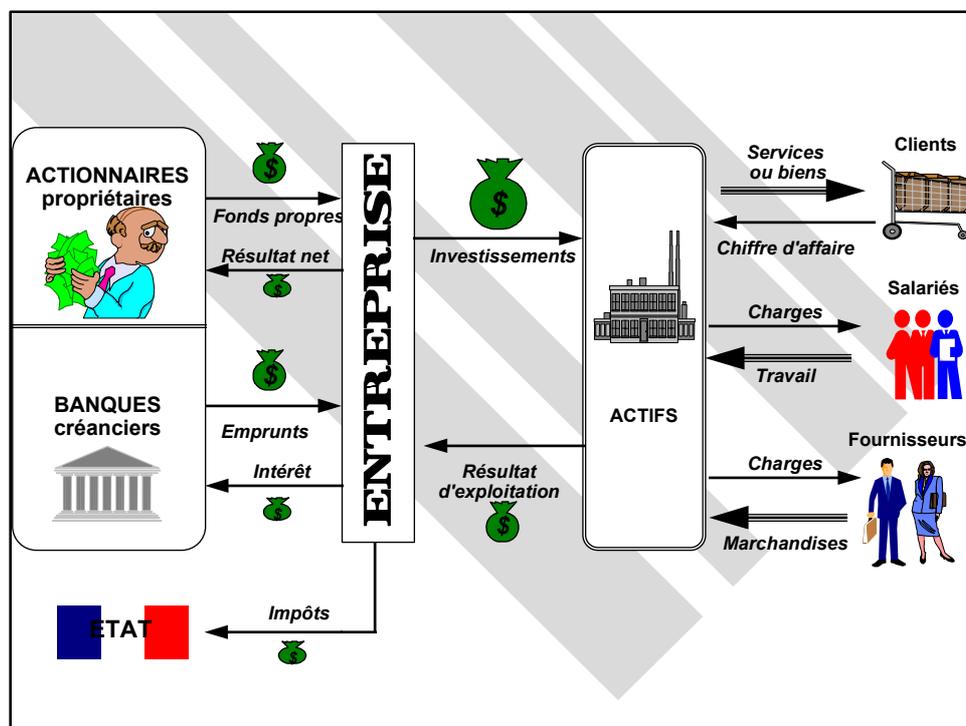
**LES OUTILS DE DIAGNOSTIC**

- Les ratios de rentabilité 108
- Les ratios de solvabilité 117
- Les ratios de liquidité 118

## LES PRINCIPES GENERAUX DU DIAGNOSTIC FINANCIER

### L'ENTREPRISE ET LE CIRCUIT FINANCIER

#### Le circuit financier :



Pour financer son activité, l'entreprise doit disposer de ressources. Celles-ci sont de 2 types. Il s'agit d'une part des fonds propres apportés par les actionnaires et d'autre part des fonds empruntés qui sont le plus souvent prêtés par des banques.

Grâce aux fonds propres qu'elle a reçus de ses actionnaires et aux fonds empruntés qu'elle s'est procurée auprès des banques, l'entreprise va pouvoir financer ses investissements. Autrement dit, elle va pouvoir acquérir tous les actifs (terrains, locaux, matériels etc.) qui lui permettront d'exercer son activité.

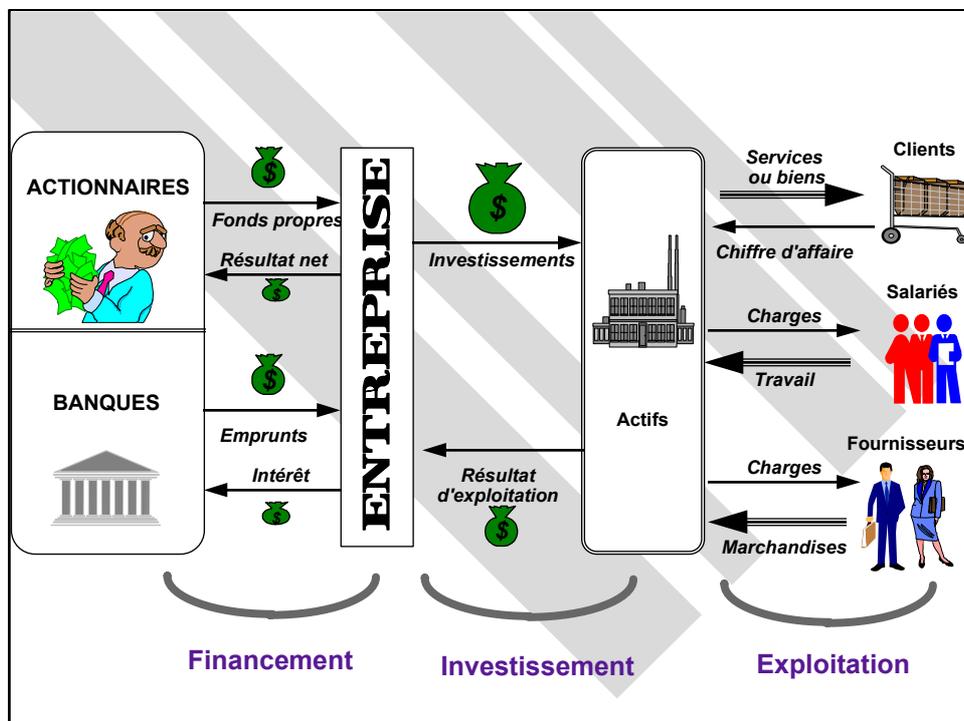
Dans le cadre de son activité l'entreprise est amenée à produire des biens ou à assurer des services qu'elle vendra à ses clients. Le chiffre d'affaires qu'elle réalise ainsi constitue sa principale source de revenus.

Bien évidemment, la production des biens ou services amène l'entreprise à supporter des charges. Il peut s'agir de rémunérations qu'elle verse à ses salariés, de marchandises qu'elle achète à ses fournisseurs ou de tout autre type de charges.

Ce qui reste du chiffre d'affaires après prise en compte de toutes les charges supportées pour assurer la production et la commercialisation des biens ou services vendus constitue le résultat d'exploitation.

Le résultat d'exploitation a 3 vocations :

- il doit permettre de payer l'intérêt des emprunts visant à rémunérer la banque,
- il doit permettre de payer l'impôt sur les bénéfices,
- ce qui reste du résultat d'exploitation après paiement des intérêts et de l'impôt constitue le résultat net. Celui-ci vise à rémunérer l'apport en fonds propres des actionnaires. Le circuit financier que nous venons de décrire permet de définir 3 grandes préoccupations du responsable financier. La première concerne la nature et le coût des sources de financement. La seconde concerne le choix et la mesure de la rentabilité des investissements. La troisième concerne l'analyse de l'exploitation, autrement dit l'analyse de l'activité courante de l'entreprise.



## Le financement de l'entreprise

Le financement de l'entreprise est assuré par ses actionnaires et par des banques. Les actionnaires sont les propriétaires de l'entreprise. En échange des fonds propres qu'ils apportent, ils reçoivent des actions qui constituent leur titre de propriété.

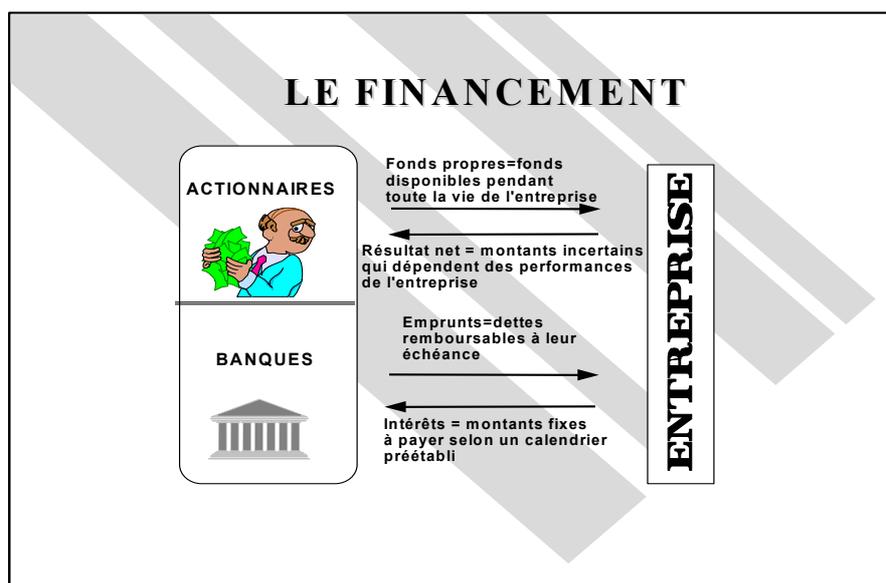
Par ailleurs, l'entreprise emprunte auprès de banques les montants dont elle a besoin pour compléter les financements en fonds propres des actionnaires. Bien qu'elles contribuent elles aussi au financement de l'entreprise, les banques ne sont pas pour autant propriétaires de l'entreprise. Elles ne sont que des créanciers, les emprunts n'étant que de simples dettes qui ne confèrent aucun droit de propriété.

Les emprunts contractés auprès des banques sont rémunérés par le paiement d'intérêts dont les montants et échéances sont contractuellement fixés dès l'octroi du prêt. Ceci signifie que l'entreprise est contrainte de verser les montants prévus aux dates prévues. Si elle n'est pas en mesure de le faire, ses créanciers peuvent exiger sa liquidation. Dans ce cas, les actifs de l'entreprise seront vendus pour permettre le remboursement de ses dettes.

Les emprunts étant des dettes contractées auprès d'organismes financiers, ils devront par ailleurs être remboursés aux dates convenues.

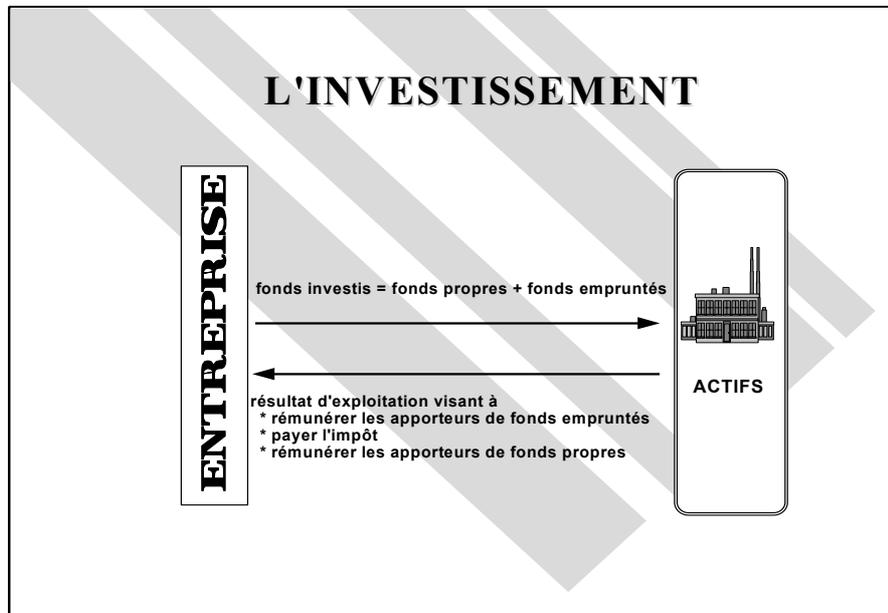
En revanche, les fonds propres sont définitivement acquis à l'entreprise. Les actionnaires ne peuvent pas exiger qu'on leur rembourse les fonds qu'ils ont apportés, sauf bien sûr le jour où l'entreprise cesse son activité.

Ces fonds propres sont rémunérés par le résultat net dont le montant dépend des performances de l'entreprise. En règle générale, plus le résultat d'exploitation est élevé, plus le résultat net est lui-même élevé. Le résultat net peut donc très bien être négatif si le résultat d'exploitation n'est pas suffisant pour couvrir la totalité des intérêts que l'entreprise s'est engagée à payer.



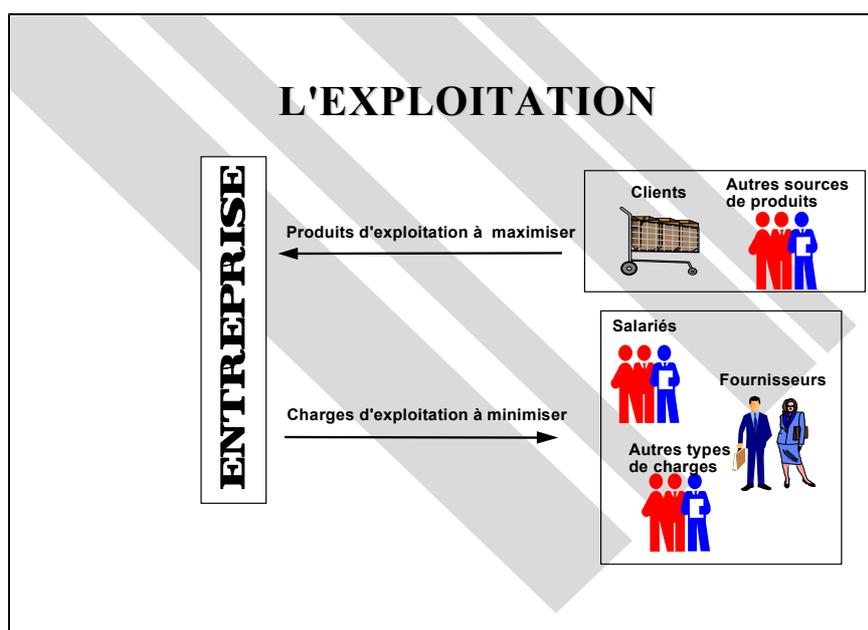
## L'entreprise et l'investissement

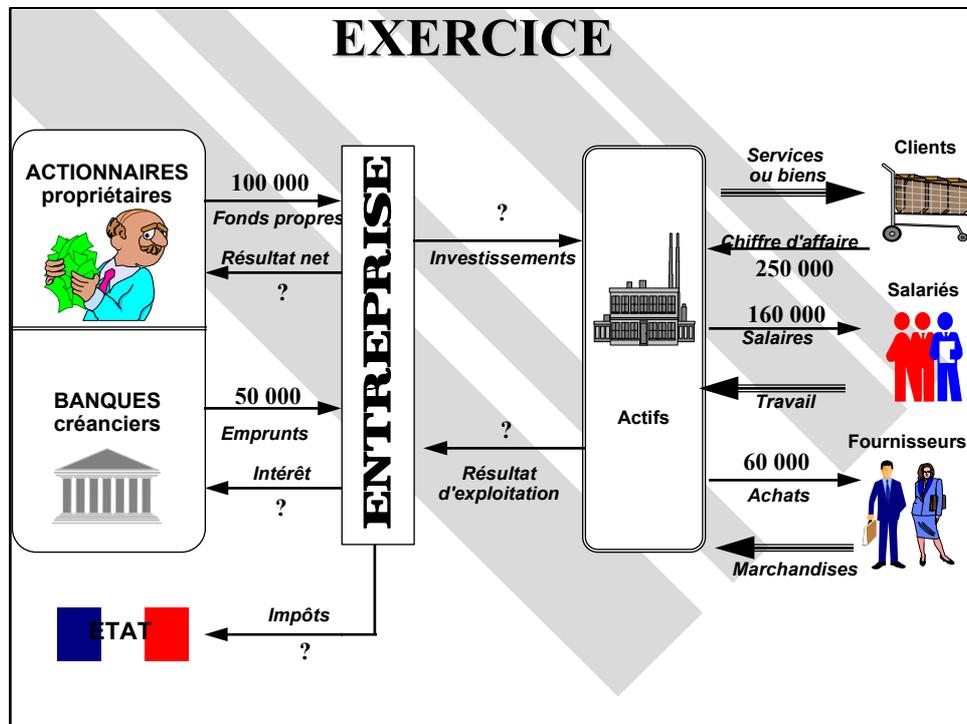
En matière d'investissement, il convient de s'assurer que les montants investis dégageront un résultat d'exploitation suffisant pour payer l'impôt et pour rémunérer les apporteurs des capitaux réunis pour financer l'investissement. Autrement dit, selon l'ordre de priorité défini précédemment, le résultat d'exploitation devra être suffisant pour couvrir les charges d'intérêts, pour payer l'impôt et pour rémunérer les actionnaires comme ils le souhaitent.



## L'entreprise et son cycle d'exploitation

En ce qui concerne l'activité courante de l'entreprise, il s'agit de maximiser le résultat d'exploitation en réalisant le chiffre d'affaires le plus élevé tout en supportant les charges d'exploitation les plus faibles.



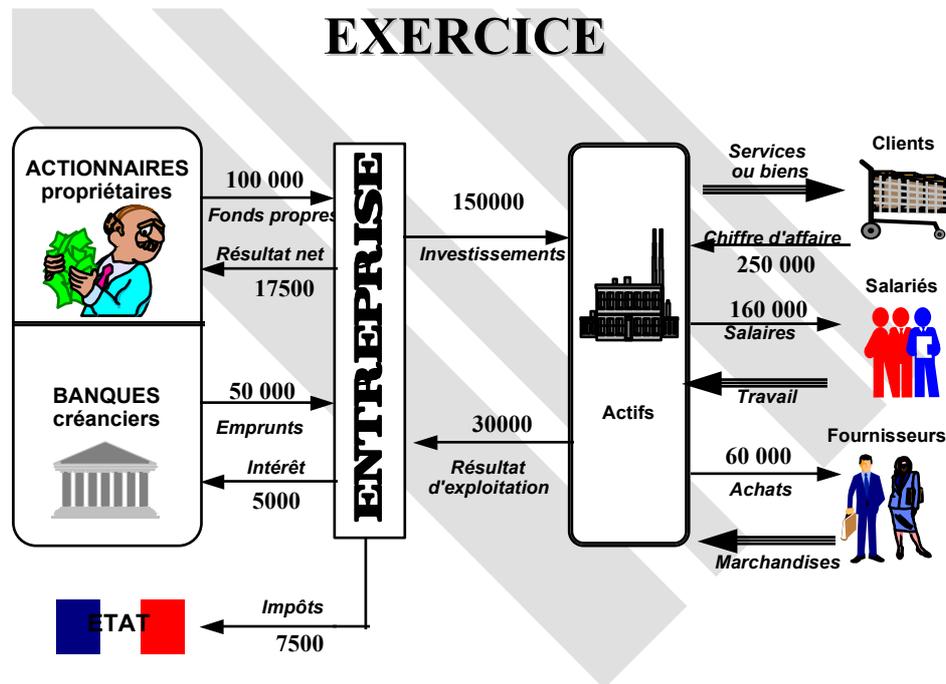
**EXERCICE N° 1 :**

A partir des informations qui apparaissent sur le schéma vous déterminerez successivement :

- le montant des investissements
- le résultat d'exploitation annuel
- l'intérêt sachant que l'emprunt est contracté au taux de 10%
- l'impôt sachant qu'il s'élève à 30% de la différence entre le résultat d'exploitation et l'intérêt
- le résultat net de l'année

**REPOSES**

- investissements = fonds propres + fonds empruntés = 150 000
- résultat d'exploitation = produits d'exploitation - charges d'exploitation = 250 000 - (160 000 + 60 000) = 30 000
- intérêt = 50 000 x 10% = 5 000
- impôt = (résultat d'exploitation - intérêt) 30% = 25 000 x 30% = 7 500
- résultat net = résultat d'exploitation - intérêt - impôt = 30 000 - 5 000 - 7 500 = 17 500

**EXERCICE N° 2 :**

A partir des informations qui apparaissent sur le schéma vous déterminerez successivement :

- le taux de rentabilité des actifs (des investissements)
- le taux de rentabilité des fonds propres investis.

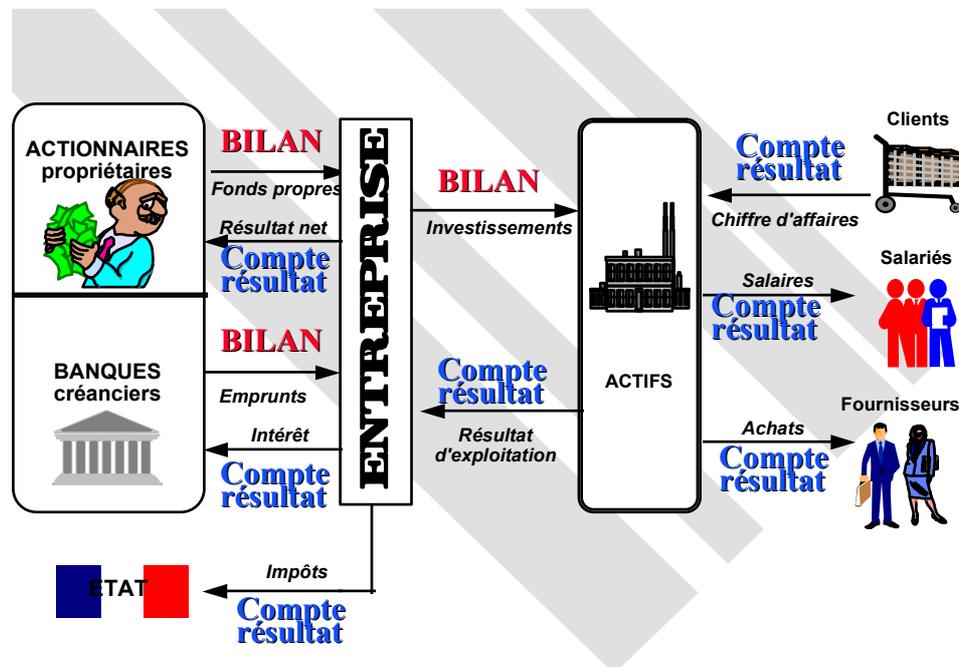
**REponses :**

- Les investissements s'élèvent à 150 000, ils produisent un résultat d'exploitation de 30 000. Leur rentabilité s'élève donc à 20%.
- Les actionnaires ont apporté 100 000. Ils bénéficient en retour d'un résultat net de 17 500. La rentabilité des fonds propres qu'ils ont investis dans l'entreprise s'élève donc à 17,5%.

## LES PRINCIPES GENERAUX DU DIAGNOSTIC FINANCIER

### LES ETATS COMPTABLES ET LE CIRCUIT FINANCIER

Les états financiers produits par la comptabilité (principalement le bilan et le compte de résultat) reflètent les principaux composants du circuit financier. Le bilan dresse un état des actifs dont l'entreprise s'est dotée dans le cadre de sa politique d'investissement et un état des ressources (emprunts et fonds propres) qui lui ont permis de financer ses actifs.



Le bilan et le compte de résultat produit par la comptabilité permettent donc de reconstituer le circuit financier de l'entreprise et d'analyser les conditions de son financement, de ses investissements et de son exploitation.

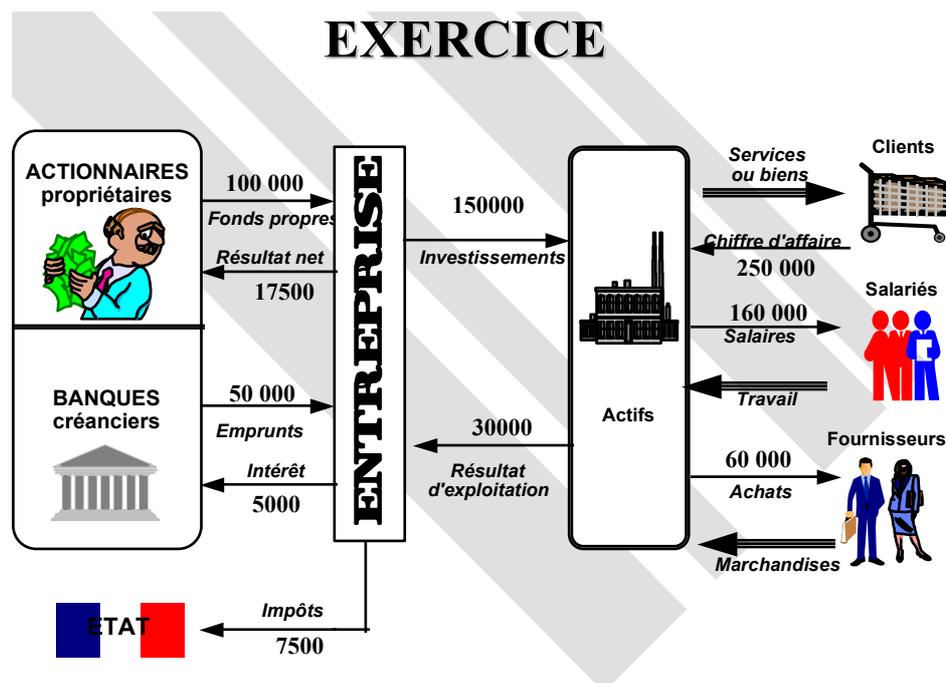
On retrouve le montant des fonds propres apportés par les actionnaires et le montant des emprunts au passif du bilan. L'actif du bilan reflète l'état des actifs acquis par l'entreprise dans le cadre de sa politique d'investissement. Le compte de résultat récapitule l'ensemble des produits et des charges de l'entreprise au cours d'une période donnée (l'exercice comptable qui correspond à une période de douze mois d'activité).

BILAN	
Actifs	Fonds propres Emprunts

COMPTE DE RESULTAT
Chiffre d'affaires
- charges d'exploitation
Résultat d'exploitation
- Intérêts
- Impôts
Résultat net

**EXERCICE :**

A partir des informations qui apparaissent sur le schéma vous présenterez le bilan et le compte de résultat simplifiés de l'entreprise.



**REPONSES :****BILAN**

Actifs	150 000	Fonds propres	100 000
		Emprunts	50 000
Total	150 000	Total	150 000

**COMPTE DE RESULTAT**

Achats	60 000	Chiffre d'affaires	250 000
Salaires	160 000		
Intérêts	5 000		
Impôts	7 500		
Résultat net	17 500		
Total	250 000	Total	250 000

## LES PRINCIPES GENERAUX DU DIAGNOSTIC FINANCIER

### LES ETATS COMPTABLES ET LE DIAGNOSTIC FINANCIER

Le bilan et le compte de résultat produits par le système comptable sont bien sûr beaucoup plus riches que les états financiers simplifiés décrits précédemment. Leur forme habituelle figure ci-dessous : bilan type et compte de résultat type.

Toutefois, sous cette forme ils ne sont pas directement utilisables pour une analyse financière parce que :

- ils sont trop complets et pas suffisamment synthétiques
- ils ne reflètent pas parfaitement la situation économique et financière de l'entreprise dans la mesure où ils sont essentiellement établis selon des règles juridiques et fiscales.

Par conséquent, avant d'analyser ces documents, il convient de procéder à plusieurs retraitements de manière à :

- simplifier leur présentation,
- prendre en compte les caractéristiques de la situation financière de l'entreprise qui sont ignorées par la comptabilité.

Ces retraitements doivent permettre à l'utilisateur des états financiers de retrouver facilement les quantités qui caractérisent le circuit financier et la situation financière de l'entreprise. C'est l'analyse de ces quantités qui permet d'élaborer un diagnostic.

Ce diagnostic financier s'adresse surtout :

- aux dirigeants de l'entreprise qui veulent faire le point sur sa situation financière,
- aux actionnaires actuels ou potentiels qui veulent apprécier la rentabilité de l'entreprise,
- aux créanciers actuels ou potentiels (banquiers, fournisseurs ...) qui veulent s'assurer que l'entreprise pourra faire face à ses engagements et rembourser ce qu'elle doit.

En s'appuyant sur l'analyse du contenu des documents comptables et financiers traditionnels (bilans et comptes de résultats) il s'agit essentiellement d'analyser la solvabilité de l'entreprise (sa capacité à rembourser ses dettes) et sa rentabilité.

<b>BILAN COMPTABLE TYPE</b>					
<b>Actif</b>	Brut	Amort prov.	Net	<b>Passif</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b> Frais d'établissement Frais de recherches Fonds commercial Autres ...				<b>Capitaux propres</b> Capital social Prime d'émission Réserves Résultat de l'exercice	
<b>Immobilisations corporelles</b> Terrains Constructions Installations techniques Autres				<b>Subventions d'investis.</b>  <b>Prov. risques et charges</b>	
<b>Immobilisations financières</b> Participations Prêts Autres				<b>Dettes</b> Emprunts obligataires Autres emprunts Dettes fournisseurs Dettes fiscales Dettes / immos Autres dettes	
<b>Stocks</b> Matières premières En cours Produits finis Marchandises				<b>Cptes de régularisation</b> Produits d'avance Ecart de conversion	
<b>Créances</b> Clients Autres					
<b>Disponibilités</b> Valeurs de placement Banque Caisse					
<b>Comptes de régularisation</b> Charges constatées d'avance Charges à répartir Primes de rbt d'obligations Ecart de conversion					
<b>Total général</b>				<b>Total général</b>	

<b>COMPTE DE RESULTAT TYPE</b>	
<p><b>Charges d'exploitation</b>  achat de marchandises  variation de stocks  achat de matières  variation de stocks  autres charges externes  impôts et taxes  salaires et traitements  charges sociales  dotations aux amortissements  dotations aux provisions</p> <p><b>Charges financières</b>  dotations amort. et prov.  intérêts  différences de change</p> <p><b>Charges exceptionnelles</b>  sur opérations de gestion  sur opérations en capital  dotations amort. et prov.</p> <p>Participation des salariés</p> <p>Impôt sur les bénéfices</p> <p>Bénéfice</p>	<p><b>Produits d'exploitation</b>  ventes de marchandises  production vendue  production stockée  production immobilisée  subvention d'exploitation  reprise sur provisions  transferts de charges</p> <p><b>Produits financiers</b>  de participation  d'autres valeurs mobilières  reprises sur provisions  différences de change</p> <p><b>Produits exceptionnels</b>  sur opérations de gestion  sur opérations en capital  reprises sur provision</p> <p>Perte</p>
<b>Total général</b>	<b>Total général</b>

## LECTURE DU COMPTE DE RESULTAT

### LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Le tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion est un outil d'analyse du compte de résultat. Il permet la mise en évidence d'indicateurs de gestion.

Le calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion	Interprétation des Soldes Intermédiaires de Gestion
<p>VENTES DE MARCHANDISES NETTES HORS TAXES (compte 707 moins compte 7097)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Achats de marchandises nets hors taxes (compte 607 moins compte 6097 plus éventuellement, compte 6087)</li> <li>• Variation de stock de marchandises (compte 6037)</li> </ul> <p>- COUT D'ACHAT DES MARCHANDISES VENDUES</p> <p>= <b>MARGE COMMERCIALE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• en valeur</li> <li>• en pourcentage du chiffre d'affaires</li> </ul> <p>PRODUCTION VENDUE (comptes 701, 702, 703, 704, 705, 706, 708 moins compte 709 correspondant)</p> <p>+ PRODUCTION STOCKEE (compte 71)</p> <p>+ PRODUCTION IMMOBILISEE (compte 72)</p> <p>= <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La marge commerciale ne concerne que les entreprises commerciales ou la partie d'activité purement commerciale des entreprises industrielles.</li> <li>• La marge commerciale est un indicateur pertinent pour mesurer la rentabilité des entreprises commerciales. Elle intervient dans la détermination du taux de marge commerciale :           <math display="block">\frac{\text{marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises}}</math> </li> <li>• La comparaison avec le taux de marge de la branche permet à l'entreprise de se situer et d'apprécier la performance de sa politique commerciale.</li> </ul> <p>La production de l'exercice concerne les entreprises industrielles ou prestataires de services.</p> <p>La production de l'exercice mesure l'activité des entreprises industrielles mais sa détermination regroupe des données hétérogènes : la production vendue est évaluée au prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont évaluées au coût de production.</p>

Le calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion	Interprétation des Soldes Intermédiaires de Gestion
<p>MARGE COMMERCIALE</p> <p>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE</p> <p>- CONSOMMATION EN PROVENANCE DE TIERS</p> <p>Achats de matières premières et autres approvisionnements nets hors taxes (comptes 601, 602 plus comptes 6081, 6082)</p> <p>Variation de stocks de matières premières et approvisionnements (comptes 6031, 6032)</p> <p>Autres achats et charges externes (comptes 604, 605, 606, 61, 62)</p> <p>= <b>VALEUR AJOUTEE</b></p>	<p>La valeur ajoutée correspond à la création de richesse réalisée par l'entreprise au cours du processus de production.</p> <p>La valeur ajoutée constitue un indicateur de dimension et de performance économique.</p> <p>Le taux de croissance de la valeur ajoutée permet d'apprécier le rythme de croissance de l'entreprise.</p> <p>La valeur ajoutée rémunère les facteurs de production qui contribuent à la création de richesse : travail, capitaux propres et empruntés, services rendus par l'Etat.</p>
<p>VALEUR AJOUTEE</p> <p>- IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES (compte 63)</p> <p>- CHARGES DE PERSONNEL (compte 64)</p> <p>= <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b> (ou insuffisance brute d'exploitation)</p>	<p>L'excédent brut d'exploitation représente le surplus potentiel de trésorerie tiré par l'entreprise de ses opérations d'exploitation.</p> <p>L'excédent brut d'exploitation est l'indicateur fondamental de la performance économique puisqu'il est déterminé avant toute incidence de la politique financière et fiscale. Il permet de calculer la capacité d'autofinancement et le surplus réel de trésorerie issu de l'exploitation.</p>
<p>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (ou insuffisance brute d'exploitation)</p> <p>+ REPRISE SUR CHARGES D'EXPLOITATION (compte 781)</p> <p>+ TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION (compte 791)</p> <p>+ AUTRES PRODUITS DE GESTION (comptes 75 sauf 755)</p> <p>- DOTATIONS SUR CHARGES D'EXPLOITATION (compte 681)</p> <p>- AUTRES CHARGES DE GESTION (comptes 65 sauf 655)</p> <p>= <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b></p>	<p>Le résultat d'exploitation représente la ressource dégagée par les opérations d'exploitation après déduction des dotations aux amortissements et aux provisions.</p>

Le calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion	Interprétation des Soldes Intermédiaires de Gestion
<p>RESULTAT D'EXPLOITATION</p> <p>+ PRODUITS FINANCIERS (comptes 76, 786 et 796)</p> <p>- CHARGES FINANCIERES (comptes 66 et 686)</p> <p>= <b>RESULTAT COURANT</b></p>	<p>Le résultat courant avant impôt tient compte de la politique financière de l'entreprise à travers l'incidence des produits et des charges financières.</p> <p>La comparaison du résultat d'exploitation et du résultat courant avant impôt met en évidence le poids de la gestion financière dans la formation du résultat. Une entreprise peut par exemple se révéler performante sur le plan commercial et obtenir un mauvais résultat courant avant impôt à cause de lourdes charges financières. Inversement, une entreprise industrielle peut dégager un faible résultat d'exploitation mais grâce à des placements judicieux de trésorerie réalise un résultat courant avant impôt convenable.</p>
<p>PRODUITS EXCEPTIONNELS (comptes 77, 787, 797)</p> <p>- CHARGES EXCEPTIONNELLES (comptes 67 et 687)</p> <p>= <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b></p>	<p>Le résultat exceptionnel est peu significatif car il n'a pas vocation à se renouveler de façon cyclique. Une part importante de ce résultat est représentée par les plus values sur cession d'actif (comptes 775 et 675).</p>
<p>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</p> <p>± RESULTAT EXCEPTIONNEL</p> <p>- PARTICIPATION DES SALARIES (compte 691)</p> <p>- IMPOT SUR LES BENEFICES (compte 695)</p> <p>= <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b></p>	<p>Le résultat net de l'exercice représente le revenu qui revient aux associés. Sa forte volatilité d'une année sur l'autre permet difficilement d'apprécier la performance de l'entreprise. Il intéresse les investisseurs car son niveau détermine le montant des dividendes distribués.</p>
<p>PRODUITS DES CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF (compte 775)</p> <p>- VALEURS COMPTABLES DES ELEMENTS D'ACTIF CEDES</p> <p>= <b>PLUS-VALUES ET MOINS-VALUES SUR LES CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF</b></p>	<p>C'est un solde autonome qui regroupe les opérations exceptionnelles effectuées par l'entreprise.</p>

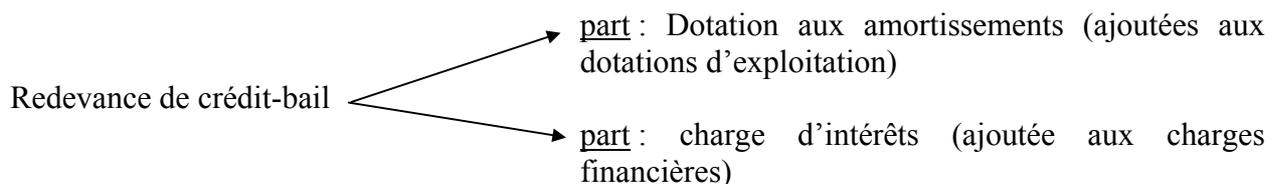
## LES RETRAITEMENTS

La centrale des bilans de la Banque de France opère un retraitement de certains produits ou charges afin d'obtenir des soldes de gestion économiquement plus significatifs. Ainsi, la valeur ajoutée se définirait comme la somme du coût des facteurs de production (le facteur travail et le facteur capital).

Le passage de la valeur ajoutée du PCG à la valeur ajoutée au coût des facteurs nécessite des retraitements dont certains se répercutent sur le contenu d'autres soldes tels que l'E.B.E. et le résultat d'exploitation.

### 1. LA VALEUR AJOUTEE

- **Les redevances de crédit-bail** (compte 612) sont liées au financement des investissements productifs. Elles représentent un coût du capital technique. La redevance de crédit-bail est déduite des consommations en provenance des tiers pour être rattachée aux charges du capital. Il faut retraiter le crédit-bail en éclatant la redevance en deux points :



Remarque : la part équivalente à la dotation aux amortissements est égale à :

$$\frac{\text{Valeur à neuf du matériel} - \text{valeur résiduelle en fin de contrat}}{\text{durée du contrat}}$$

La part équivalente à la charge financière est égale à :  
 redevance du crédit-bail - part équivalente à la dotation aux amortissements

- **Les subventions d'exploitation** (compte 74) sont considérées comme des compléments du prix de vente et sont réintégrées dans la production de l'exercice donc dans la valeur ajoutée.
- **Les impôts, taxes et versements assimilés** (compte 63) sont retranchés pour le calcul de la valeur ajoutée (ces impôts s'analysent comme des compléments de prix d'achat ou comme des suppléments de charges externes).
- **Le coût du personnel** : il représente le coût du facteur travail ; il s'agit des charges de personnel (compte 64), du personnel extérieur à l'entreprise (compte 621) de la participation des salariés aux résultats (compte 691). L'ensemble de ces coûts est regroupé dans les charges de personnel.

## 2. LES CONSEQUENCES SUR LES SIG

<b>Soldes et postes du TSIG du PCG</b>	<b>Retraitements</b>	<b>Soldes corrigés ou soldes au coût des facteurs</b>
Production de l'exercice	+ subventions d'exploitation	Production PCG + subventions d'exploitation
Consommations intermédiaires	- loyers de crédit-bail - personnel intérimaire + impôts et taxes	
Valeur ajoutée		Valeur ajoutée PCG + subventions d'exploitation + loyers de crédit-bail + personnel intérimaire - impôts et taxes
Impôts et taxes	- impôts et taxes	
Subventions d'exploitation	- subventions d'exploitation	
Charges de personnel	+ personnel intérimaire + participation	
Excédent brut d'exploitation (EBE)		EBE PCG + loyers de crédit-bail - participation des salariés
Dotations / amortissements	+ dotation retraitée du crédit-bail	
Résultat d'exploitation		Résultat d'exploitation PCG + charges financières du crédit-bail - participation des salariés
Charges financières	+ charge financière du crédit-bail	
Résultat courant avant impôts		Résultat courant PCG - participation des salariés
Participation des salariés	- participation des salariés	
Résultat de l'exercice		Résultat PCG

### 3. LES RATIOS LIES AU TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

LES RATIOS D'ACTIVITE ET DE RENDEMENT		
- Rendement de la main d'oeuvre.	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Effectif des salariés}}$	- Ce ratio mesure la productivité du personnel.
- Production de la main d'oeuvre.	$\frac{\text{Production}}{\text{Effectif des salariés}}$	- Ce ratio mesure la production des salariés.
LES RATIOS DE CHARGES		
- Taux de frais financiers.	$\frac{\text{Frais financiers} \times 100}{\text{E.B.E.}}$	- Ce ratio mesure l'incidence de la politique financière sur le résultat (40 % est considéré comme un maximum).
LES RATIOS DE RENTABILITE		
- Taux de marge commerciale.	$\frac{\text{Marge commerciale} \times 100}{\text{Chiffre d'affaires}}$	- Ce ratio mesure la performance commerciale.
- Taux de valeur ajoutée.	$\frac{\text{Valeur ajoutée} \times 100}{\text{production} + \text{chiffre d'affaires}}$	- Ce ratio mesure la contribution à la production nationale.
- Taux de marge d'exploitation.	$\frac{\text{E.B.E.} \times 100}{\text{production} + \text{chiffre d'affaires}}$	- Ce ratio mesure la marge d'exploitation indépendamment de la structure de l'entreprise.
- Taux de résultat d'exploitation	$\frac{\text{résultat d'exploitation} \times 100}{\text{production} + \text{chiffre d'affaires}}$	- C'est le deuxième indicateur de marge d'exploitation (indépendamment de la structure de l'entreprise).
- Taux de résultat courant	$\frac{\text{Résultat courant} \times 100}{\text{Production} + \text{chiffre d'affaires}}$	- Ce ratio mesure l'activité normale de l'entreprise.
- Taux de résultat net.	$\frac{\text{Résultat net comptable} \times 100}{\text{Production} + \text{chiffre d'affaires}}$	- Ce ratio est l'indicateur de l'activité de l'entreprise.
TAUX DE CROISSANCE DE L'ENTREPRISE		
- Activité commerciale	$\frac{(\text{Chiffre d'affaires N} - \text{Chiffre d'affaires N-1}) \times 100}{\text{Chiffre d'affaires N-1}}$	
- Activité industrielle.	$\frac{(\text{Production N} - \text{production N-1}) \times 100}{\text{Production N-1}}$	
- Activité globale	$\frac{(\text{Valeur ajoutée N} - \text{valeur ajoutée N-1}) \times 100}{\text{Valeur ajoutée N-1}}$	
Le calcul de ces écarts permet de détecter les variations favorables ou défavorables pour l'entreprise.		

## EXERCICE D'APPLICATION

## CAS GLEIZAL (cas simple sans retraitement)

L'entreprise GLEIZAL a pour activité la production de vêtements de sport. Vous devez établir le tableau des soldes intermédiaires de gestion.

CHARGES	COMPTE DE RESULTAT		
Comptes du PCG	Charges (hors taxe)	Exercice N	Exercice N-1
607-6097	Charges d'exploitation (I) :		
6037	Achats de marchandises		
601,602-609	Variation des stocks (a)		
603	Achats de matières premières et autres approvisionnements	16 012	14 570
604,605,606,61,62	Variation des stocks	370	580
63	Autres achats et charges externes	500	400
641	Impôts, taxes et versements assimilés	50	45
645	Salaires et traitements	2 600	2 550
	Charges de sécurité sociale et prévoyance	1 300	1 250
	Dotations aux amortissements	400	205
6811,6812	Sur immobilisations : dotations aux amortissements		
6816	Sur immobilisations : dotations aux provisions		
6817	Sur actif circulant : dotations aux provisions		
6815	Pour risques et charges : dotations aux provisions		
651,654,658	Autres charges		
	<b>Total I</b>	21 232	19 600
	Quotes-parts de rés. sur opér. faites en commun (II)		
	Charges financières :		
686	Dotations aux amortissements et aux provisions		
661,664,665,668	Intérêts et charges assimilées	15	200
	Différences négatives de change		
667	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de plac.		
	<b>Total III</b>	15	200
	Charges exceptionnelles :		
671	Sur opérations de gestion		
675,678	Sur opérations en capital	300	
687	Dotations aux amortissements et aux provisions		
	<b>Total IV</b>	300	
691	Participation des salariés aux fruits de l'expansion (V)		
695	Impôts sur les bénéfices (VI)	90	55
	<b>Total des charges (I + II + III + IV + V + VI)</b>	21 637	
	Solde créditeur = bénéfice	95	50
	<b>TOTAL GENERAL</b>	21 732	19 905
	Y compris :		
	- redevances de crédit-bail mobilier		
	- redevances de crédit-bail immobilier		

(a) Stock initial - Stock final = variation positive ou négative

Produits (hors taxe)	PRODUITS		Comptes du PCG
	Exercice N	Exercice N-1	
Produits d'exploitation (I) :			
Ventes de marchandises			707-7097
Production vendue (biens et services)	20 287	19 639	701 à 708-709
<b>sous-total A - Montant du chiffre d'affaires</b>	<b>20 287</b>	<b>19 639</b>	
Production stockée (b)	500	150	71
Production immobilisée			72
Subventions d'exploitation			74
Reprise sur provisions et amortissements, transferts de charges			781,791
Autres produits			751,758
<b>Sous-total B</b>	<b>500</b>	<b>150</b>	
<b>Total I (A + B)</b>	<b>20 787</b>	<b>19 789</b>	
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II)			
Produits financiers :			
De participations			761
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immob.			762
Autres intérêts et produits assimilés	460	116	764,765,768
Reprises sur provisions et transferts de charges			786,796
Différences positives de change			
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de plac.			767
<b>Total III</b>	<b>460</b>	<b>116</b>	
Produits exceptionnels :			
Sur opérations de gestion			771
Sur opération de capital (d)	485		775,778
Reprises sur provisions et transferts de charges			787,797
<b>Total IV</b>	<b>485</b>		
<b>Total des produit (I + II + III + IV)</b>	<b>21 732</b>	<b>19 905</b>	
<b>Solde débiteur = perte</b>			
<b>TOTAL GENERAL</b>			

(b) Stock final - stock initial = Variation positive ou négative

**TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

Produits (colonne 1)		Charges (colonne 2)		Soldes intermédiaires des exercices (colonne 1 - colonne 2)	N	N-1
Ventes de marchandises.....		Coût d'achat des marchandises vendues (4).....		Marge commerciale.....		
Production vendue.....						
Production stockée.....		ou déstockage de production (1).....				
Production immobilisée.....						
Total.....		Total.....		Production de l'exercice.....		
Production de l'exercice.....						
Marge commerciale.....						
Total.....		Consommation de l'exercice en provenance de tiers (4)		Valeur ajoutée.....		
Valeur ajoutée.....		Impôts, taxes et versements assimilés (2).....				
Subvention d'exploitation.....		Charges de personnel (4).....				
Total.....		Total.....		Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation.....		ou insuffisance brute d'exploitation.....				
Reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables						
Autres produits.....		Dotation aux amortissements et aux provisions.....				
		Autres charges.....				
Total.....		Total.....		Résultat d'exploitation.....		
Résultat d'exploitation.....		Ou résultat d'exploitation.....				
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.....		Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.....				
Produits financiers.....		Charges financières (5).....				
				Résultat courant avant impôts.....		
Total.....		Total.....				
Produits exceptionnels.....		Charges exceptionnelles.....		Résultat exceptionnel.....		
Résultat courant avant impôts.....		Ou résultat courant avant impôts.....				
Résultat exceptionnel.....		Ou résultat exceptionnel.....				
		Participation des salariés.....				
		Impôts sur les bénéfices.....				
Total.....		Total.....		Résultat de l'exercice (3).....		
Produit de cessions d'éléments d'actif.		Valeur comptable des éléments cédés.....		Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés		

(1) En déduction des produits dans le compte de résultat. (2) Pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 "autres impôts, taxes et versements assimilés" et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxables. (3) Soit total général des produits - Total général des charges - (4) sous déduction des transferts de charges d'exploitation affectés. (5) Sous déduction des transferts de charges financières.

**EXERCICE D'APPLICATION****CAS TRICALLOU**

Vous devez calculer les différents ratios de l'entreprise TRICALLOU et apporter des conclusions.

**ENTREPRISE TRICALLOU (324 salariés)**

<b>S.I.G.</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Chiffre d'affaires	11 070	12000
Marge commerciale	2 265	2742
Production	254 472	243408
Valeur ajoutée	50 052	48705
Excédent brut d'exploitation	7 962	9696
Résultat d'exploitation	2310	2505
Résultat courant	- 1 962	312
Résultat exceptionnel	333	1845
Résultat net comptable	- 1 695	2157
Frais financiers	2229	2100

## FICHE DE CALCUL

Ratios	Entreprise Tricallou		taux moyens pour le secteur d'activité	Commentaires
	N	N-1		
<b>Rendement de la main d'œuvre</b>		150	155	
<b>Production de la main d'œuvre</b>		751	786	
<b>Taux de frais financiers</b>		21 %	22 %	
<b>Taux de marge commerciale</b>		23 %	22 %	
<b>Taux de valeur ajoutée</b>		20 %	19 %	
<b>Taux de marge d'exploitation</b>		4 %	3,8 %	
<b>Taux de résultat d'exploitation</b>		1 %	0,9 %	
<b>Taux de résultat courant</b>		0,15 %	0,10 %	
<b>Taux de résultat net</b>		0,9 %	0,8 %	

**CROISSANCE DE L'ENTREPRISE**

<b>Ratios des taux de croissance</b>	<b>Entreprise Tricallou</b>	<b>Secteur commercial</b>	<b>Commentaires</b>
Activité commerciale		4,8 %	
Activité industrielle		4,8 %	
Activité globale		4,8 %	

## EXERCICE D'APPLICATION

**CAS ASTORG**

Après retraitement du crédit-bail, présentez le tableau des soldes de la société ASTORG.

## COMPTES DE RESULTAT DE L'EXERCICE

CHARGES		PRODUITS	
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		105 900	Produits d'exploitation
Achats de marchandises	108 900		Ventes de marchandises HT
Variation des stocks de marchandises	(3 000)		Production vendue :
Consommations de l'exercice en provenance de tiers		2 475 000	- ventes
Achats stockés d'approvisionnements	1 372 350		- travaux
Matières premières	327 750		- prestations de services
Autres approvisionnements	40 500		Montant net du Chiffre d'affaires
Variation des stocks d'approvisionnements	165 000		Production stockée
Achats de sous-traitances			- en-cours de production de biens
Achats non stockés de matières et fournitures			- en-cours de production de services
Services extérieurs			- produits
Loyers en crédit-bail (a)	219 000		Production immobilisée
Autres	350 400		Subventions d'exploitation
Impôts, taxes et versements assimilés		311 700	Reprises sur provisions et amortissements
Sur rémunérations	106 500		Transferts de charges
Autres	205 200		Autres produits
Charges de personnel		985 500	Quotes-parts de résultat sur opérations en commun
Salaires et traitements	655 500		Produits financiers
Charges sociales	330 000		De participations
Dotations aux amortissements et aux provisions		335 400	Reprises sur provisions de charges financières
Sur immo : dotations aux amortissements	233 400		Produits nets sur cession de VMP
Sur immo : dotations aux provisions			Produits exceptionnels
Sur actif circulant : dotations aux provisions	36 000		Produits de cession d'éléments d'actif
Pour risques et charges : dotations aux provisions	66 000		Subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice
Autres charges	101 400	101 400	Reprises sur provisions et transferts de charges
TOTAL		4 314 900	exceptionnelles
Quotes-parts de résultat sur opérations en commun	4 500	4 500	
Charges financières		214 050	
Dotations aux amortissements et aux provisions	45 000		
Intérêt et charges assimilées	151 950		
Différences négatives de change	9 600		
Charges nettes sur cession de VMP	7 500		
Charges exceptionnelles		147 300	
Sur opérations de gestion	25 500		
Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	70 500		
Dotations aux provisions réglementées	40 800		
Dotations aux provisions et autres amortissements	10 500		
Participation des salariés aux fruits de l'expansion		40 500	
Impôts sur les bénéfices		109 500	
SOLDE CREDITEUR : BENEFICE		142 950	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 973 700</b>	

(a) Crédit-bail sur un matériel d'une valeur de 810 KF.

Durée du contrat 5 ans.

Valeur de reprise en fin de contrat : 250 KF

**TABLEAU DES SOLDES : MODELES DU PCG**

COMPTES DE GESTION				SOLDES INTERMEDIAIRES		
PRODUITS (+)	Montants	CHARGES (-)	Montants	Noms des soldes	Montants	
					Exercice n	Exercice n-1
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		MARGE COMMERCIALE		
Production vendue Production stockée Production immobilisée						
Total		Déstockage de production		PRODUCTION DE L'EXERCICE		
Marge commerciale Production de l'exercice		Consommations de l'exercice en provenance de tiers		VALEUR AJOUTEE PRODUITE		
Total		Total				
Valeur ajoutée produite Subventions d'exploitation		Impôts, taxes et versements assimilés		EXCEDENT BRUT (ou insuffisance )		
Total		Charges de personnel		D'EXPLOITATION		
Total		Total				
Excédent brut d'exploitation Reprises et transferts de charges Autres produits		ou Insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et aux provisions		RESULTAT D'EXPLOITATION (hors charges et produits financiers)		
Total		Autres charges				
Total		Total				
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultats sur opérations en commun Produits financiers		Résultat d'exploitation (perte) Quotes-parts de résultats sur opérations en commun Charges financières		RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		
Total		Total				
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		RESULTAT EXCEPTIONNEL		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel (bénéfice)		Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel (perte) Participation des salariés aux fruits de l'expansion Impôts sur les bénéfices				
Total		Total		RESULTAT DE L'EXERCICE		
Produits sur cession d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés		Plus ou moins-values sur cessions		

## LECTURE DU COMPTE DE RESULTAT

### LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

#### 1. DEFINITION DE LA CAF

La capacité d'autofinancement est le surplus de trésorerie dégagé par l'activité de l'entreprise, c'est l'excédent des recettes sur les dépenses, c'est à dire la différence entre :

- les produits encaissés ou **encaissables**
- les charges décaissées ou **décaissables**.

L'autofinancement proprement dit qui en découle est inférieur à la CAF car le bénéfice est en partie prélevé ou distribué.

La CAF est la **ressource interne de l'entreprise**. Elle appartient aux ressources propres. Elle est donc une composante des ressources stables nécessaires au financement des emplois stables.

#### Remarque :

- Tous les produits ne sont pas encaissables (certains sont calculés)
- Toutes les charges ne sont pas décaissables (certaines sont calculées)

TABLEAU RECAPITULATIF DES PRODUITS ET DES CHARGES

<b>CHARGES DECAISSABLES</b>	<b>PRODUITS ENCAISSABLES</b>	<b>CHARGES CALCULEES</b>	<b>PRODUITS CALCULES</b>
contribuent à la capacité d'autofinancement	contribuent à la capacité d'autofinancement	ne contribuent pas à la capacité d'autofinancement	ne contribuent pas à la capacité d'autofinancement
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>Produits d'exploitation</b>	<b>Charges d'exploitation</b>	<b>Produits d'exploitation</b>
<b>60</b> Achats <b>61/62</b> Autres charges externes <b>63</b> Impôts et taxes <b>64</b> Charges de personnel	<b>70</b> Ventes <b>71</b> Production stockée <b>72</b> Production immobilisée <b>73</b> Produits nets partiels sur opérations à long terme <b>74</b> Subventions d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute)			
<b>65</b> Autres charges de gestion courante	<b>75</b> Autres produits de gestion courante <b>791</b> Transferts de charges d'exploitation	<b>681</b> Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>781</b> Reprises sur amortissements et provisions
<b>Charges financières</b>	<b>Produits financiers</b>	<b>Charges financières</b>	<b>Produits financiers</b>
<b>66</b> Charges financières	<b>76</b> Produits financiers <b>796</b> Transferts de charges financières	<b>686</b> Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>786</b> Reprises sur amortissements et provisions
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>Produits exceptionnels</b>	<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>Produits exceptionnels</b>
<b>671</b> Charges exceptionnelles sur opérations de gestion <b>678</b> Autres charges exceptionnelles	<b>771</b> Produits exceptionnels sur opérations de gestion <b>778</b> Autres produits exceptionnels <b>797</b> Transferts de charges exceptionnelles	<b>675</b> Valeurs comptes des éléments d'actif cédés <b>687</b> Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>775</b> Produits des cessions d'éléments d'actif <b>777</b> Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice <b>787</b> Reprises sur amortissements et provisions
<b>691</b> Participation des salariés aux résultats <b>695</b> Impôts sur les bénéfices <b>697</b> Imposition forfaitaire annuelle	<b>699</b> Produits - Report en arrière des déficits		

## **2. LE CALCUL DE LA CAF**

Deux méthodes sont possibles :

- à partir des éléments encaissables et décaissables
- à partir du résultat de l'exercice et des éléments calculés.

### **PREMIERE METHODE :**

Excédent brut d'exploitation

- + Transferts de charges (d'exploitation)
- + Autres produits (d'exploitation)
- Autres charges (d'exploitation)
- + ou - Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
- + Produits financiers (a)
- Charges financières (b)
- + Produits exceptionnels (c)
- Charges exceptionnelles (d)
- Participations des salariés aux fruits de l'expansion
- Impôts sur les bénéfices

= **CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**

(a) *Sauf reprises sur provisions*

(b) *Sauf dotations aux amortissements et provisions financiers*

(c) *Sauf :*

- *Produits de cessions d'immobilisations*
- *Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice*
- *Reprises sur provisions exceptionnelles*

(d) *Sauf :*

- *Valeur comptable des immobilisations cédées*
- *Dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles*

### **DEUXIEME METHODE**

Résultat net d'impôt

- + Dotations aux amortissements et aux provisions (comptes 681, 686 et 687)
- Reprises sur amortissements (comptes 781, 786 et 787)
- Produits de cession d'éléments d'actif (compte 775)
- + Valeur comptable des éléments d'actif cédés (compte 675)
- Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice (compte 777)

= **CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**

### 3. LES RATIOS D'AUTOFINANCEMENT

- **La répartition de la valeur ajoutée**

La fraction de la valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement est mesurée par le ratio :

$$\frac{\text{CAF}}{\text{Valeur Ajoutée}}$$

- **La capacité d'endettement**

$$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$$

Si ce ration est trop élevé, l'entreprise ne pourra s'endetter davantage.

**EXERCICE D'APPLICATION****CAS PERRIN**

**Thème** : calcul de la CAF

Le compte de résultat prévisionnel de l'entreprise Perrin se présente ainsi.

Calculez la capacité d'autofinancement prévisionnelle de l'exercice à venir (2 méthodes de calcul).

**Compte de résultat prévisionnel**

- Achat de marchandises	400 000	- Chiffre d'affaires	980 000
- Variation du stock marchandises	- 40 000	- Reprise sur provisions	130 000
- Achat de matières	250 000	- Produits exceptionnels	160 000
- Sous-traitance	70 000		
- Services extérieurs	90 000		
- Impôts et taxes	50 000		
- Charges de personnel	140 000		
- Dotations aux amortissements	100 000		
- Dotations aux provisions	20 000		
- Charges financières	40 000		
- Impôts sur les bénéfices	60 000		
- Résultat	90 000		
	-----		-----
	1 270 000		1 270 000

NB : Dans les produits exceptionnels, il faut compter 50 000 euros sur opérations en capital.

## EXERCICE D'APPLICATION

## CAS NUGUET

Calculez la capacité d'autofinancement de cette entreprise en utilisant chacune des deux méthodes.

## CHARGES

## COMPTE DE RESULTAT

Comptes du PCG	Charges (hors taxe)	Exercice N	Exercice N-1
607-6097	Charges d'exploitation (I) :		
6037	Achats de marchandises	940 000	
601,602-609	Variation des stocks (a)	-70 000	
603	Achats de matières premières et autres approvisionnements	52 000	
604,605,606,61,62	Variation des stocks	2 000	
63	Autres achats et charges externes	156 000	
641	Impôts, taxes et versements assimilés	32 000	
645	Salaires et traitements	160 000	
	Charges de sécurité sociale et prévoyance	80 000	
	Dotations aux amortissements	186 000	
6811,6812	Sur immobilisations : dotations aux amortissements		
6816	Sur immobilisations : dotations aux provisions		
6817	Sur actif circulant : dotations aux provisions		
6815	Pour risques et charges : dotations aux provisions		
651,654,658	Autres charges	1 400	
	<b>Total I</b>	1 539 400	
	Quotes-parts de rés. sur opér. faites en commun (II)		
	Charges financières :		
686	Dotations aux amortissements et aux provisions	18 000	
661,664,665,668	Intérêts et charges assimilées	28 000	
	Différences négatives de change		
667	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de plac.		
	<b>Total III</b>	46 000	
	Charges exceptionnelles :		
671	Sur opérations de gestion	5 000	
675,678	Sur opérations en capital (b)	134 000	
687	Dotations aux amortissements et aux provisions	24 000	
	<b>Total IV</b>	163 000	
691	Participation des salariés aux fruits de l'expansion (V)	30 000	
695	Impôts sur les bénéfices (VI)	99 000	
	<b>Total des charges (I + II + III + IV + V + VI)</b>	1 877 400	
	<b>Solde créditeur = bénéfice</b>	84 800	
	<b>TOTAL GENERAL</b>	1 962 200	
	Y compris :		
	- redevances de crédit-bail mobilier		
	- redevances de crédit-bail immobilier		

(a) Stock initial - Stock final = variation positive ou négative.

(b) la totalité concerne le compte 675

## PRODUITS

Produits (hors taxe)	Exercice N	Exercice N-1	Comptes du PCG
Produits d'exploitation (1) :			
Ventes de marchandises	1 800 000		707-7097
Production vendue (biens et services)			701 à 708-709
<b>sous-total A - Montant du chiffre d'affaires</b>	1 800 000		
Production stockée (c)			71
Production immobilisée			72
Subventions d'exploitation			74
Reprise sur provisions et amortissements,	16 000		781
Transferts de charges	4 000		791
Autres produits	3 000		751,758
<b>Sous-total B</b>	23 000		
<b>Total I (A + B)</b>	1 823 000		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II)			
Produits financiers :			
De participations			761
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immob.			762
Autres intérêts et produits assimilés	1 800		764,765,768
Reprises sur provisions	1 400		786
Transferts de charges			796
Différences positives de change			767
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de plac.			
<b>Total III</b>	3 200		
Produits exceptionnels :			
Sur opérations de gestion	6 000		771
Sur opérations en capital (d)	116 000		775,778
Reprises sur provisions	14 000		787
Transferts de charges			797
<b>Total IV</b>	136 000		
<b>Total des produit (I + II + III + IV)</b>	1 962 200		
<b>Solde débiteur = perte</b>			
<b>TOTAL GENERAL</b>	1 962 200		

(c) Stock final - stock initial = Variation positive ou négative.

(d) la totalité concerne le compte 775

## LECTURE GENERALE DU BILAN

### BESOINS ET RESSOURCES DE FINANCEMENT

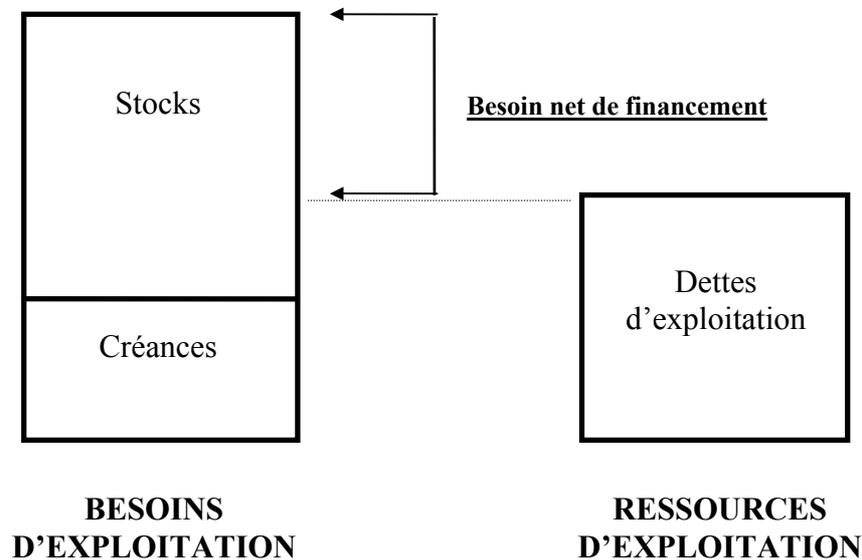
Les ressources peuvent être classés en deux catégories :

- ressources permanentes (fonds propres et dettes financières),
- ressources d'exploitation (dettes d'exploitation).

De la même façon, les besoins de financement peuvent se regrouper en deux catégories :

- besoins permanents (immobilisations),
- besoins d'exploitation (stocks et créances).

Le plus souvent, les besoins nés de l'exploitation sont plus élevés que les ressources d'exploitation. L'entreprise supporte alors un besoin net de financement de l'exploitation non couvert par des ressources de même nature.

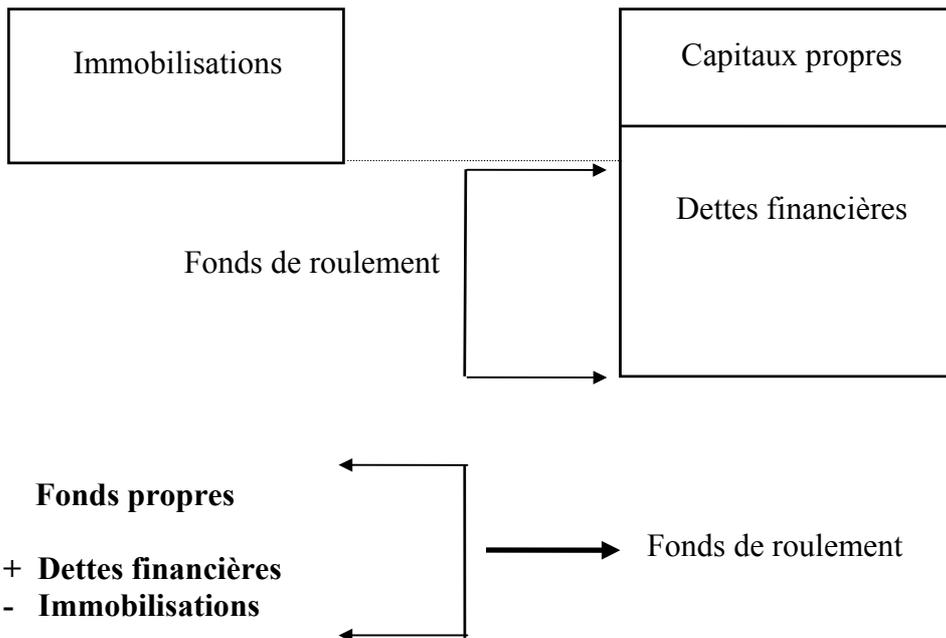


Le besoin net de financement de l'exploitation non couvert par des ressources d'exploitation devra être financé par des ressources permanentes.

Les ressources permanentes doivent donc être suffisantes pour financer immobilisations et besoin net de financement de l'exploitation.

## LE FONDS DE ROULEMENT

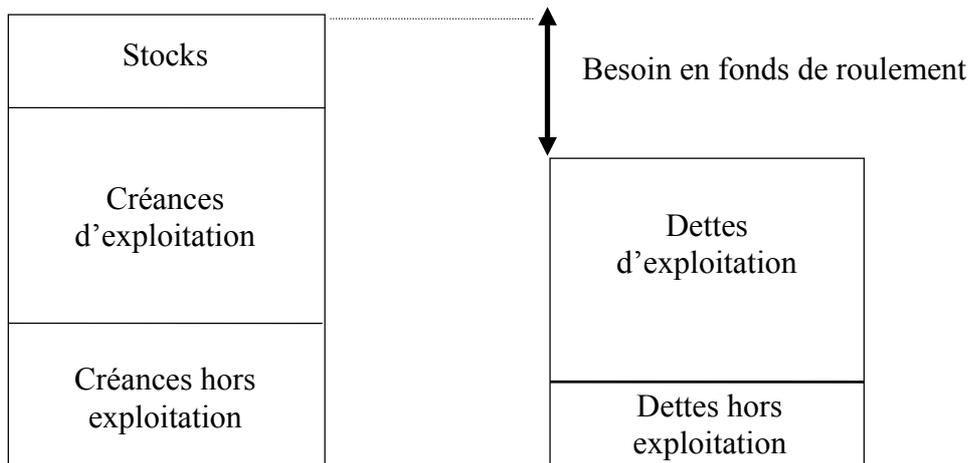
C'est l'excédent de ressources permanentes permettant de financer le besoin net provenant de l'exploitation.



- Le fonds de roulement résulte de ressources et de besoins permanents. Il est donc stable.
- C'est un indicateur de sécurité financière de l'entreprise, les capitaux stables devant financer l'actif stable.
- Si  $FDR > 0$   $\longrightarrow$  l'équilibre financier est préservé
- Si  $FDR < 0$   $\longrightarrow$  il existe un risque financier important

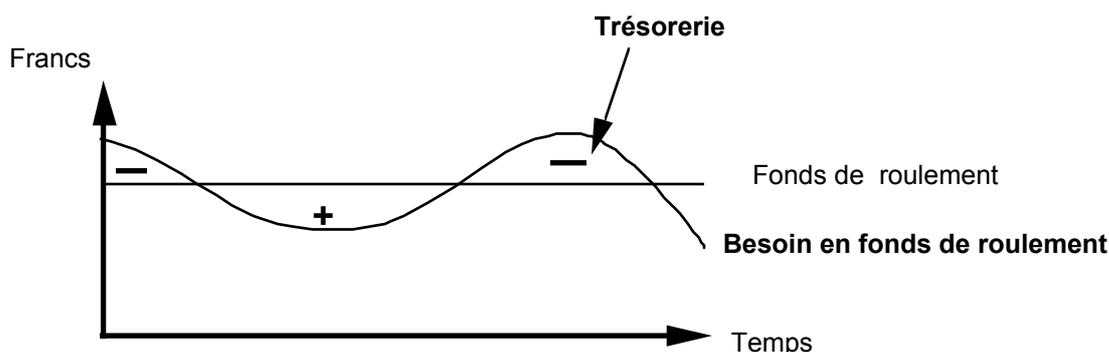
## LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Le besoin net de financement de l'exploitation, encore appelé **besoin en fonds de roulement**, résulte de l'exploitation. Il est lié à l'activité de l'entreprise. Il est donc irrégulier.



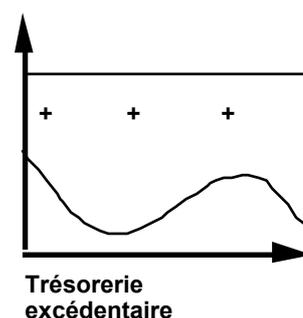
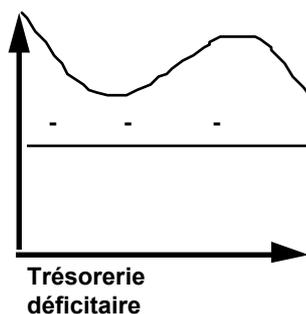
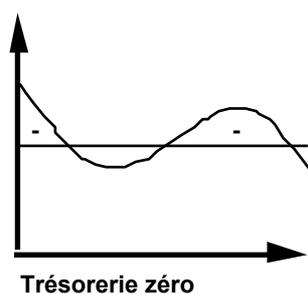
## LA TRESORERIE

Il n'y a donc jamais parfaite égalité entre le fonds de roulement et le besoin net de financement de l'exploitation (besoin en fonds de roulement) qu'il est censé couvrir. La trésorerie vient de l'écart entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.



En matière de gestion de trésorerie, la trésorerie ZERO constitue un optimum. Elle est atteinte lorsque fonds de roulement et besoin en fonds de roulement sont de même ampleur.

Lorsque le fonds de roulement est systématiquement supérieur au besoin net de financement de l'exploitation (BFR) ou lorsque le besoin net de financement de l'exploitation est systématiquement supérieur au fonds de roulement, la trésorerie est mal équilibrée et elle entraîne des charges financières inutiles.



Si la trésorerie est structurellement excédentaire, il faut baisser le niveau du fonds de roulement. On économise ainsi les intérêts sur le montant des emprunts inutilisés qu'on a remboursé.

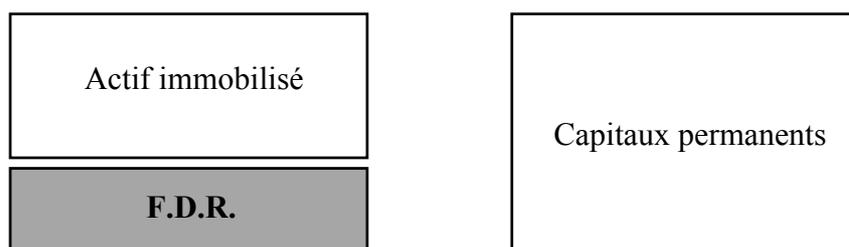
Si la trésorerie est structurellement déficitaire, il faut baisser le besoin en fonds de roulement ou augmenter le fonds de roulement.

## L'ÉQUILIBRE FINANCIER

**PREMIERE REGLE** : Les immobilisations constituent un besoin permanent : elles doivent être financées par des ressources stables.

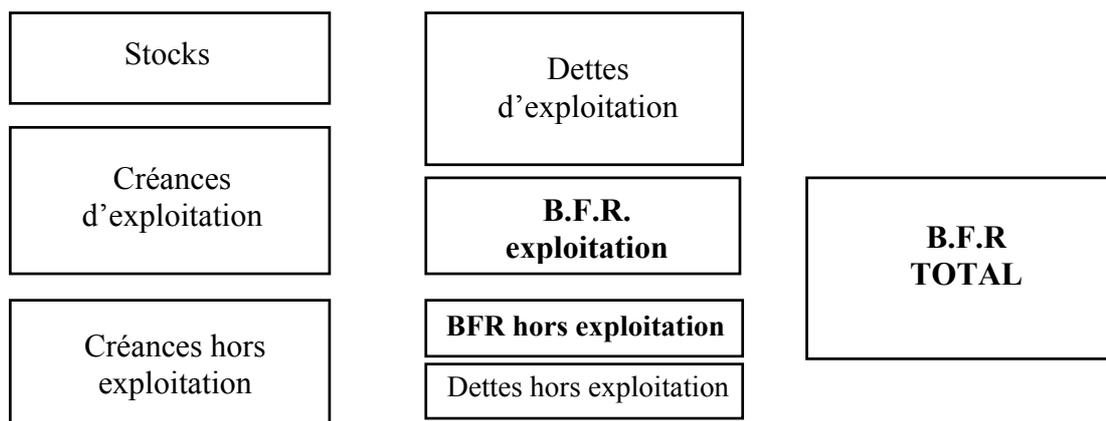
$$\text{F.D.R.} > 0$$

**F.D.R. (FONDS DE ROULEMENT) = CAPITAUX PERMANENTS - IMMOBILISATIONS**



**SECONDE REGLE** : Les stocks et les créances du cycle d'exploitation par leur renouvellement créent un besoin permanent financé en partie seulement par les dettes d'exploitation : le solde doit être financé par le FDR.

$$\text{F.D.R.} > \text{B.F.R.}$$



$$\text{F.D.R.} > \text{B.F.R.} \longleftrightarrow \text{F.D.R.} - \text{B.F.R.} > 0$$

$$\longleftrightarrow \text{TRESORERIE} > 0$$

## LES SITUATIONS DE DESEQUILIBRE

Chacun des paramètres FDR, BFR, Trésorerie nette pouvant être positif ou négatif, six situations peuvent être observées.

- Existence d'un besoin en fonds de roulement (BFR positif)

BFR	FDR +
T +	

Le BFR est entièrement financé par des ressources permanentes (FDR +) dont l'importance permet de dégager des disponibilités. Il convient de rechercher si elles ne recouvrent pas un sous-emploi de capitaux.

BFR	FDR +
	T -

Le BFR est financé par des ressources permanentes et par l'excédent des CBC et SCB sur les disponibilités. Il convient d'apprécier l'importance du risque bancaire courant.

FDR -	T -
BFR	

Les CBC et SCB financent une partie des actifs fixes (FDR -), le BFR et les disponibilités. Cette situation est mauvaise si elle n'est pas occasionnelle et exige de reconsidérer les structures de financement.

- Existence d'une ressource en fonds de roulement (RFR ou BFR négatif)

T +	FDR +
	RFR

Les ressources induites par le cycle d'exploitation s'ajoutent à un excédent de ressources permanentes (FDR +) pour dégager un excédent de liquidités important. Il convient de rechercher si cet excédent ne recouvre pas un sous-emploi de capitaux.

FDR -	RFR
T +	

Les ressources issues du cycle d'exploitation financent une partie de l'actif stable (FDR -) et dégagent des disponibilités. Un renforcement des ressources stables est à envisager.

FDR -	RFR
	T -

Les ressources procurées par le cycle d'exploitation et les CBC et SCB financent une partie de l'actif stable. La dépendance financière externe de l'entreprise est grande et la structure des financements est à revoir.

## L'AMELIORATION D'UNE SITUATION DE DESEQUILIBRE

Elle sera obtenue par une politique financière qui augmente le volume du FDR ou qui réduit le BFR.

Les principales mesures à prendre peuvent être résumées dans le tableau ci-dessous :

<b>Augmenter le FDR</b>	<b>Réduire le BFR</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Augmenter les capitaux stables (augmenter les capitaux propres),</li> <li>• Diminuer l'actif stable (cession d'immobilisations financières ou corporelles peu productives)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Réduire le volume des stocks, des créances</li> <li>• Augmenter le volume des dettes sans modifier l'activité —→ agir sur les délais de rotation :               <ul style="list-style-type: none"> <li>• augmenter la rotation des stocks</li> <li>• augmenter la rotation des créances (réduire la durée de crédit accordé)</li> <li>• réduire la rotation des dettes (augmenter la durée du crédit obtenu)</li> </ul> </li> </ul>

## EXERCICE D'APPLICATION

<b>CAS TAIZE</b>
------------------

Calculez le BFR, à partir des renseignements suivants :

- Ventes mensuelles hors taxes 270 000 euros.
- Consommations mensuelles de matières premières : 50 % du chiffre d'affaires ; il est nécessaire d'avoir en stock un mois de consommation.
- Les produits en stock sont évalués à leur coût de production (80 % du prix de vente) ; il est nécessaire d'avoir en permanence un stock de produits correspondant à 15 jours de ventes.
- Un quart des clients paient comptant, les autres règlent 90 jours après la vente.
- TVA sur les ventes et sur les achats 19,6 %.
- La durée du crédit fournisseur est de 2 mois.
- La fabrication dure 15 jours, le montant des produits en cours de fabrication s'élève à 87 750 euros.
- Charges de personnel et charges sociales mensuelles 60 000 euros ; délai de règlement 1 mois.

Besoins		Ressources
- Stockage matières premières ..... - Fabrication des produits ..... - Stockage des produits ..... - Crédit accordé aux clients ..... <div style="text-align: right;">Total .....</div>		- Crédit fournisseur ..... - Délai règlement salariés et charges sociales ..... <div style="text-align: right;">Total .....</div>

BFR = .....
-------------

## EXERCICE D'APPLICATION

<b>CAS GENNETON</b>
---------------------

L'entreprise GENNETON, spécialisée dans la vente de vêtements, vous demande à partir du bilan comptable condensé ci-dessous :

1. De calculer :

- le fonds de roulement
- le besoin en fonds de roulement global
- le besoin en fonds de roulement d'exploitation
- le besoin en fonds de roulement hors exploitation
- la trésorerie nette et de vérifier le résultat à partir du besoin en fonds de roulement.

2. De fournir un commentaire sur la situation de l'entreprise au 31.12.N.

### BILAN

<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
<b>ACTIF IMMOBILISE BRUT</b>			<b>CAPITAUX STABLES</b>		
Immobilisations incorporelles	65 000		Capitaux propres	291 500	
Immobilisations corporelles	200 000		Dettes financières (1)	100 000	
Immobilisations financières	100 000				
	365 000	40.04		391 500	42.95
<b>ACTIF CIRCULANT D'exploitation</b>			<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
Stocks	350 000		Dettes d'exploitation	450 000	
Créances d'exploitation	126 500		Dettes hors exploitation	65 000	
<b>Hors exploitation</b>			<b>Trésorerie passive</b>		
Créances hors exploitation	20 000		Concours bancaires	5 000	
<b>Trésorerie active</b>					
Disponibilités	50 000				
	546 500	59.96		520 000	57.06
	911 500	100.00		911 500	100.00

(1) Sauf les concours bancaires et les comptes débiteurs de banque.

<b>LECTURE FONCTIONNELLE DU BILAN</b>
---------------------------------------

## **VISION FONCTIONNELLE DU BILAN**

Par opposition à l'approche financière qui se place dans une hypothèse d'évaluation, voire de liquidation, l'approche fonctionnelle définie par le plan comptable considère l'entreprise en fonctionnement, c'est à dire en supposant la continuité de l'activité et le renouvellement normal des composantes du bilan.

Ainsi le reclassement et le retraitement des éléments du bilan comptable obéit aux critères de cycle d'investissement, de financement, d'exploitation qui caractérisent le fonctionnement de toute entreprise.

La présentation simplifiée du bilan fonctionnel est la suivante :

### **BILAN FONCTIONNEL**

<p><b>EMPLOIS STABLES</b> Immobilisations brutes</p>	<p><b>RESSOURCES STABLES</b> Capitaux propres Amortissements et provisions Dettes financières stables</p>
<p><b>ACTIFS CIRCULANTS BRUTS</b> Stocks et créances d'exploitation Créances hors exploitation</p>	<p><b>PASSIFS CIRCULANTS</b> Dettes d'exploitation Dettes hors exploitation</p>
<p><b>TRESORERIE ACTIVE</b></p>	<p><b>TRESORERIE PASSIVE</b></p>

## TABLEAU DE SYNTHESE

Poste ou compte du bilan comptable	Commentaire	Bilan fonctionnel	Poste ou compte du bilan comptable	Commentaire	Bilan fonctionnel
<b>ACTIF IMMOBILISE</b> Immobilisations incorporelles	Les immobilisations constituent des emplois stables mis en œuvre pour assurer le fonctionnement de l'entreprise.	<b>ACTIF STABLE</b>	Capital et Réserves	Moyens en capital engagés par l'exploitant ou les associés et résultats non distribués.	<b>RESSOURCES STABLES</b> Financements propres
Immobilisations corporelles	La plupart d'entre elles ont une valeur réelle de revente, et d'autres sont sans valeur (frais d'établissement).	Immobilisations d'exploitation  ou	<b>ACTIF SOUSTRACTIF</b> Amortissements et provisions pour dépréciation de l'actif.	Sommes conservées dans l'entreprise, permettant de faire face à la diminution de valeur de l'élément d'actif visé ou d'assurer le renouvellement des immobilisations.	Financements propres
Immobilisations financières	Certaines immobilisations concernent directement l'exploitation : d'autres ne la concernent pas directement (constructions à usage locatif, immobilisations financières).	Immobilisations hors exploitation	<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	Couvrent des risques et des charges que des événements survenus, ou en cours, rendent probables mais dont la réalisation est incertaine.	Financements propres
<b>ACTIF CIRCULANT</b> Stocks	Ils constituent des éléments qui participent au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui se renouvellent rapidement.	<b>ACTIF CIRCULANT</b> d'exploitation	<b>DETTES</b> Emprunts	Dettes financières à rembourser.	Dettes financières stables <b>CAPITAUX CIRCULANTS</b> Dettes hors exploitation
Avances et acomptes versés sur commande. Clients et comptes rattachés	Créances d'exploitation : • créances clients • avances faites aux fournisseurs • TVA déductible		dont intérêts courus	Intérêts sur emprunts à payer dans l'année	
Autres créances	- effets escomptés non échus		dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	Avances de trésorerie par un établissement financier, sur une courte période, destinées à financer le cycle d'exploitation,	Trésorerie - Passif
Valeurs mobilières de placement	Créances hors exploitation : • sur cession d'immobilisation • sur associés • VMP	hors exploitation	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales	- effets escomptés non échus. Constituent des éléments qui financent le cycle d'exploitation et qui se renouvellent rapidement. Dettes d'exploitation : • dettes fournisseurs • avances des clients • TVA à décaisser	<b>CAPITAUX CIRCULANTS</b>  Dettes d'exploitation
Disponibilités	Fonds disponibles en banque, CCP et caisse	Trésorerie - Actif	Dettes sur immobilisations Autres dettes	Dettes hors exploitation : • dettes envers les associés • impôt sur les sociétés à payer	Dettes hors exploitation
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b> Charges constatées d'avance	Charges enregistrées mais non encore utilisées ou consommées	exploitation ou hors exploitation	<b>COMPTES DE REGULARISATION</b> Produits constatés d'avance	Produits pour lesquels le flux financier a été constaté au cours de l'exercice mais dont la période d'utilité concerne également l'exercice suivant.	Dettes d'exploitation ou hors exploitation
Charges à répartir sur plusieurs exercices	Etalement de charges importantes dans un souci de bonne gestion	Immobilisations d'exploitation ou hors exploitation			

Remarque : les intérêts courus sur emprunt peuvent être classés parmi les dettes financières stables dans le bilan fonctionnel. Cette solution ne paraît pas conforme à la logique financière.

## LES RETRAITEMENTS

Pour passer d'un bilan avant répartition des bénéfices au bilan fonctionnel on effectue les retraitements et les reclassements suivants :

<b>Les postes du bilan comptable</b> (système développé)	<b>Les retraitements ou reclassements</b>
Actionnaires : capital souscrit - non appelé	soustraire de l'actif et du passif (capitaux propres)
Primes de remboursement des obligations	soustraire de l'actif soustraire du passif : ressources permanentes (dettes financières stables)
Ecarts de conversion Actif Ecarts de conversion Passif	soustraire de l'actif et du passif du bilan soustraire de l'actif et du passif du bilan Les créances et les dettes concernées par ces écarts doivent être ramenées à leur valeur d'origine.
Amortissements et provisions (le total de la colonne du bilan)	Ajouter le montant aux ressources stables
Charges à répartir sur plusieurs exercices	Les "remonter" dans les actifs bruts immobilisés
Intérêts courus et non échus	soustraire des dettes financières et reclasser en passif circulant hors exploitation
Concours bancaires courants et soldes créditeurs des banques	Soustraire des dettes auprès des établissements de crédit et reclasser en trésorerie passive
Charges constatées d'avance Produits constatés d'avance	Selon les informations communiquées, reclasser en actif circulant d'exploitation ou hors exploitation et passif circulant d'exploitation ou hors exploitation
Stocks et en-cours, avances et acomptes versés sur commandes, créances clients et comptes rattachés, autres créances	Stocks et créances d'exploitation
Créances diverses	Créances hors exploitation
Valeurs mobilières de placement	Créances hors exploitation
Disponibilités	Trésorerie active
Avances et acomptes reçus sur commandes, dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales (sauf IS), autres dettes	Dettes d'exploitation
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés, dettes fiscales (IS), autres dettes	Dettes hors exploitation

Certains éléments ne figurant pas dans le bilan PCG, doivent être intégrés dans le bilan fonctionnel. Ce sont les effets escomptés non échus et les biens financés par crédit-bail.

- **Effets Escomptés Non Echus (EENE) et créances cédées :**

Le concours des banques à la trésorerie des entreprises s'effectue généralement :

- Soit par la prise d'effets à l'escompte (les effets disparaissent de l'actif du bilan comptable, le montant des engagements de l'entreprise doit être mentionné dans l'annexe),
- Soit par la cession de créances professionnelles (loi Dailly), la créance cédée disparaît de l'actif du bilan mais l'entreprise reste tenue de rembourser la banque en cas de défaillance du client,
- Soit par l'octroi d'un découvert ou d'un crédit de mobilisation des créances commerciales (CMCC).

Ainsi pour faciliter la comparaison entre les entreprises qui financent leur BFR par l'escompte ou par le découvert bancaire :

- le montant des effets escomptés non échus est réintégré dans l'actif circulant (créances d'exploitation)
- en contrepartie, on réintègre ces effets dans le passif circulant (soldes créditeurs des banques).

- **Crédit Bail :**

Le bilan fonctionnel intègre les biens financés par crédit-bail comme s'il s'agissait d'immobilisations acquises et financées par emprunt.

La valeur d'origine des équipements en Crédit Bail est ajoutée à l'actif immobilisé brut.

L'amortissement fictif calculé est ajouté aux capitaux propres. La valeur comptable nette de l'équipement est ajoutée aux dettes financières stables.



- **LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR)**

1. **Calcul** :

Il se compose du besoin en fonds de roulement d'exploitation et du besoin en fonds de roulement hors exploitation.

- **le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Actif circulant d'exploitation - dettes d'exploitation

<b>ACTIF CIRCULANT D'EXPLOITATION</b>	<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>
Stocks + Avances et acomptes versés + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Autres créances d'exploitation + Charges constatées d'avance relatives à l'exploitation	Avances et acomptes reçus + Dettes fournisseurs d'exploitation + Dettes fiscales et sociales relatives à l'exploitation (sauf IS) + Autres dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation

- **le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

<b>ACTIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION</b>	<b>DETTES HORS EXPLOITATION</b>
Créances hors exploitation + Valeurs mobilières de placement + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé non versé + Intérêts courus sur prêts	Dettes fournisseurs d'immobilisations + Dettes fiscales (IS) + Autres dettes hors exploitation + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts

2. **Intérêt**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation représente le besoin de financement né du cycle d'exploitation. C'est un emploi stable car susceptible de se renouveler de façon permanente.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation mesure le niveau de financement nécessaire à la couverture des postes de l'actif circulant indépendants du cycle d'exploitation. Les dettes hors exploitation permettent de réduire l'importance de ce besoin.

- **LA TRESORERIE NETTE (TN)**

### 1. Calcul

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie actif} - \text{Trésorerie passif}$$

Trésorerie actif	Trésorerie passif
Disponibilités	Concours bancaires courants + Effets escomptés non échus

### 2. Intérêt

La trésorerie est une résultante qui mesure le degré d'ajustement du fonds de roulement net global au besoin en fonds de roulement.

<b>Trésorerie nette = FRNG - BFR</b>
--------------------------------------

La trésorerie nette permet d'analyser la façon dont l'entreprise a maintenu son équilibre financier.

### Quelques situations possibles de trésorerie

1	2	3
<p>Le fonds de roulement net global couvre le besoin en fonds de roulement. Il en résulte une trésorerie positive qui doit être placée pour dégager des produits financiers.</p>	<p>Le FRNG est positif mais insuffisant pour couvrir le besoin en fonds de roulement. L'équilibre financier est assuré par des concours bancaires courants. Cette situation est caractéristique des entreprises qui connaissent une forte croissance de leur activité.</p>	<p>L'entreprise dispose d'une ressource en fonds de roulement (cas des hypermarchés par exemple qui encaissent comptant le produit de leurs ventes et paient leurs fournisseurs à crédit). Cette situation permet de dégager d'importants produits financiers en plaçant la trésorerie de façon optimale.</p>

## LES RATIOS LIES AU BILAN FONCTIONNEL

LES RATIOS DE STRUCTURE FINANCIERE		
Nom	Structure	Commentaires
Ratio de couverture des capitaux investis	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables} + \text{B.F.R.E.}} > 1$	- Il est prudent de financer par les ressources stables, non seulement les emplois stables, mais aussi le B.F.R. d'exploitation.
Ratio d'endettement	$\frac{\text{Endettement}}{\text{Financements propres}} \leq 1$	<p>- Les banques refusent d'accorder des crédits aux entreprises dont le taux d'endettement dépasse 100 %.</p> <p><b>Remarque</b> : Endettement = dettes financières + trésorerie passif</p>
LES RATIOS DE ROTATION		
Nom	Structure	Commentaires
Délai de rotation des stocks	$\frac{\text{Stock moyen}}{\text{Coût annuel des achats (ou coût annuel de production)}} \times 360 \text{ j}$	<p>- Les stocks sont évalués au coût d'achat ou au coût de production.</p> <p>Le résultat est en jours ; on peut en déduire le nombre de commandes de marchandises ou de matières premières par an. Dans l'ensemble ces durées doivent être courtes.</p>
Délai de rotation des clients	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaire annuel T.T.C.}} \times 360 \text{ j}$	<p>- Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit consenti aux clients.</p> <p>Il doit être le plus petit possible.</p>
Délai de rotation des fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats T.T.C.} + \text{services extérieurs T.T.C.}} \times 360 \text{ j}$	<p>- Ce ratio mesure la durée du crédit obtenu des fournisseurs.</p> <p>Cette durée doit être la plus élevée possible.</p>

## EXERCICE D'APPLICATION

<b>CAS VALLEE</b>
-------------------

La menuiserie VALLEE installée à Nantes, produit depuis quelques années des éléments de cuisine en bois massif.

Cette société a connu une forte croissance, bien que la concurrence soit sévère sur le marché des meubles de cuisine.

Monsieur VALLEE s'est assuré des débouchés ; il est maintenant le principal fournisseur de meubles de cuisine de la MOBI (entreprise de vente par correspondance).

Après cette croissance très rapide, Monsieur VALLEE souhaiterait faire le point sur sa situation économique et financière.

### **TRAVAIL A FAIRE :**

1. Vous devez établir le bilan fonctionnel de l'entreprise VALLEE.
2. Vous devez calculer et commenter les agrégats suivants :
  - le fonds de roulement net global
  - le besoin en fonds de roulement
  - le besoin en fonds de roulement d'exploitation
  - le besoin en fond de roulement hors exploitation
  - la trésorerie nette.
3. Montrez la relation qui lie le fonds de roulement net global, besoin en fonds de roulement et trésorerie.
4. Calculez les différents ratios de l'entreprise VALLEE et apportez des conclusions. Pour ce travail, vous disposez des informations complémentaires suivants :
  - chiffre d'affaires annuel TTC = 14 000 000 euros
  - achats annuels TTC et services extérieurs = 10 500 000 euros

**INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN DE L'ENTREPRISE VALLEE**

- Un petit local est loué à un particulier, ce local figure au bilan pour un montant brut de 23 100 euros.
- Les "charges constatées d'avance" concernent l'exploitation.
- 42 500 euros des "autres créances" sont relatives à l'exploitation.
- Le prêt est hors exploitation.
- Les "autres dettes" ne concernent pas l'exploitation.
- Les "produits constatés d'avance" doivent être considérés comme des produits d'exploitation.
- Le poste "emprunts et dettes auprès des établissements de crédit" comprend des intérêts courus (année N = 97 600 euros, année N-1 = 42 075 euros).
- Les concours bancaires courants, soldes créditeurs de banques et C.C.P. s'élèvent à 1328 160 euros pour l'année N et 226 340 euros pour l'année N-1.

## BILAN

## ACTIF

COMPTE DU PCG	Actif	Exercice N			Exercice N-1
		Brut	Amortiss. et provisions (à déduire)	Net	Net
20	Immobilisations incorporelles				
	Frais d'établissement	585	375	210	-
	Frais de recherche et de développement	2 410	1 110	1 300	485
	A Concessions, brevets, licences,				
	C marques, procédés, droits et valeurs similaires	10 375	4 785	5 590	2 900
	T Fonds commercial				
	I Autres				
237	F Avances et acomptes				
	Immobilisations corporelles :				
	I Terrains				
	M Constructions	1 078 100	543 100	535 000	410 600
21	M Installations techniques, matériels et outillages				
	O industriels	2 039 065	1 348 540	690 525	386 310
	B Autres immobilisations corporelles	312 040	190 075	121 965	118 985
	I Immobilisations corporelles en cours				
231	L Avances et acomptes				
238	I Immobilisations financières :				
	S Participations	1 366 035		1 366 035	1 126 560
26	E Créances rattachées à des participations				
	Autres titres immobilisés				
27	Prêt	25 030		25 030	35 080
	Autres (a)				
	<b>Total I</b>	<b>4 833 640</b>	<b>2 087 985</b>	<b>2 745 655</b>	<b>2 080 920</b>
	A Stocks et en-cours (b) :				
	C Matières premières et autres approv.	391 635	80 120	311 515	118 865
31 à 37	T En-cours de production (biens ou services)	1 215 700	64 140	1 151 560	846 200
	I Produits intermédiaires et finis	715 060	136 950	578 110	346 555
	F Marchandises				
4091	Avances et acomptes versés sur commandes				
	C Créances :				
	I Créances clients et comptes rattachés	1 148 000	55 475	1 092 525	774 210
411 à 418 (c)	R Autres	131 320		131 320	118 505
	C Capital souscrit et appelé, mais non versé				
	U Valeurs mobilières de placement :				
50	L Actions propres	17 250		17 250	42 000
51,53	A Autres titres				
	N Disponibilités	50 210		50 210	600 410
	T				
486	charges constatées d'avance				25 000
	C				
	<b>Total II</b>	<b>3 669 175</b>	<b>336 685</b>	<b>3 332 490</b>	<b>2 871 745</b>
481	E				
169	G Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
	* Primes de remboursement des obligations (IV)				
476	Ecart de conversion-Actif (V)				
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>8 502 815</b>	<b>2 424 670</b>	<b>6 078 145</b>	<b>4 952 665</b>

(a) Y compris dépôts et cautionnements versés.

(b) Stocks finals.

(c) Tous les autres comptes débiteurs de classe 4 (sauf 486), et notamment les comptes 44 Etat-Impôts sur les bénéfices et 4456 TVA déductible.

\* COMPTE DE REGULATION

**BILAN (suite)**

		<b>PASSIF</b>		
	<b>Passif</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>	<b>Comptes du PCG</b>
<b>C A P I T A L P R O P R E S</b>	Capital (dont versé)	1 350 000	930 000	
	Primes d'émission, de fusion, d'apport			
	Ecarts de réévaluation			
	Réserves :			10
	Réserve légale	106 600	97 100	
	Réserves statutaires et contractuelles	400 000	750 000	
	Réserves réglementées			
	Autres	100 000	95 000	
	Report à nouveau	50 320	8 820	11
	Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)	177 000	190 000	12
Subventions d'investissement			13	
Provisions réglementées			14	
	<b>Total I</b>	<b>2 183 920</b>	<b>2 070 920</b>	
<b>*</b>	Provisions pour risques	1 400	960	15
	Provisions pour charges			
	<b>Total II</b>	<b>1 400</b>	<b>960</b>	
<b>D E T T E S</b>	Emprunts obligataires convertibles			161
	Autres emprunts obligataires			163
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 386 860	1 542 075	164,512,518,519
	Emprunts et dettes financières divers			166,168,17,45
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			4191
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 130 520	1 069 030	401,403,4081
	Dettes fiscales et sociales	365 245	263 090	(d)
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			404,405
Autres dettes	10 000	5 000	(e)	
	Produits constatés d'avance	200	1 590	
	<b>Total III</b>	<b>3 892 825</b>	<b>2 880 785</b>	
	Ecarts de conversion-Passif (V)			477
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	<b>6 078 145</b>	<b>4 952 665</b>	

(d) Tous les comptes 42, 43, 44 créditeurs et notamment 428 Personnel-Charges à payer, 43 Sécurité sociale et autres organismes sociaux, 444 Etat-Impôts sur les bénéfices et 4457 TVA collectée.

(e) Tous les autres comptes créditeurs de la classe 4 et notamment 457 Associés- Dividendes à payer.

\* PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGE

**A COMPLETER****FICHE DE PREPARATION DU BILAN FONCTIONNEL**

Postes	Montants bruts	Actifs stables		Actifs circulants		Trésorerie d'actif
		Immobilisations d'exploitation	Immobilisations hors exploitation	d'exploitation	hors exploitation	
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
Frais d'établissement						
Frais de recherche et de développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés						
<b>Immobilisations corporelles</b>						
Constructions						
Installations techniques, matériels et outillages industriels						
Autres immobilisations						
<b>Immobilisations financières</b>						
Participations						
Prêts						
<b>Stocks et en-cours</b>						
Matières premières et autres approvisionnements						
En-cours de production						
Produits intermédiaires et finis						
<b>Créances</b>						
Créances clients et comptes rattachés						
Autres créances						
<b>Divers</b>						
Valeurs mobilières de placement						
Disponibilités						
<b>Totaux</b>						

**A COMPLETER**

Postes	Montants bruts	Passifs stables		Passifs circulants		Trésorerie de passif
		Financements propres	Dettes financières stables	Dettes d'exploitation	Dettes hors exploitation	
<b>Capitaux propres</b>						
Capital						
Réserves						
Report à nouveau						
Résultat net de l'exercice						
Amortissements pour dépréciation						
Provisions pour dépréciation						
<b>Provisions pour risques et charges</b>						
Provisions pour risques						
<b>Dettes</b>						
Emprunts auprès des établissements de crédit						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés						
Dettes fiscales et sociales						
Autres dettes						
<b>Comptes de régularisation</b>						
Produits constatés d'avance						
<b>Totaux</b>						

**A COMPLETER EN UTILISANT LES FICHES PRECEDENTES****BILAN FONCTIONNEL DE L'ENTREPRISE VALLEE**

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
<b><u>Actifs stables</u></b>			<b><u>Passifs stables</u></b>		
Immobilisations d'exploitation			Financements propres		
Immobilisations hors exploitation			Dettes financières stables		
<b>Total actif stable</b>			<b>Total passif stable</b>		
<b><u>Actifs circulants</u></b>			<b><u>Passifs circulants</u></b>		
Actif circulant d'exploitation			Dettes d'exploitation		
Actif circulant hors exploitation			Dettes hors exploitation		
Trésorerie-actif			Trésorerie-passif		
<b>Total actif circulant</b>			<b>Total passif circulant</b>		
<b>Total général</b>			<b>Total général</b>		

**A COMPLETER**

Fonds de roulement net global	commentaires
Besoins en fonds de roulement	Commentaires
Besoins en fonds de roulement d'exploitation	Commentaires
Besoins en fonds de roulement hors exploitation	Commentaires
Trésorerie nette	Commentaires

**A COMPLETER****LES RATIOS DE L'ENTREPRISE VALLEE**

( Année N)

Nom	Résultats	Commentaires
Ratio de couverture des capitaux investis	-----	-
Ratio d'endettement	-----	-
Délai de rotation des stocks de matières premières	16 jours	-
Délai de rotation des stocks de produits en cours	18 jours	-
Délai de rotation des stocks de produits finis	8 jours	-
Délai de rotation des clients	-----	-
Délai de rotation des fournisseurs	-----	-

## EXERCICE D'APPLICATION

### TEST D'EVALUATION

Les deux parties sont indépendantes.

<b>PREMIERE PARTIE : Entreprise BRESSUIRE</b>
---

L'entreprise BRESSUIRE spécialisée dans la vente de vêtements, vous demande à partir des renseignements comptables (annexes 1 et 2) d'effectuer le travail suivant :

1. Présentez le bilan fonctionnel condensé (à partir du bilan comptable annexe 1).
2. Calculez :
  - le fonds de roulement net global,
  - le besoin en fonds de roulement,
  - le besoin en fonds de roulement d'exploitation,
  - le besoin en fonds de roulement hors exploitation.
3. Calculez la trésorerie nette et vérifiez ce résultat à partir du besoin en fonds de roulement.
4. Calculez les ratios indiqués (annexe 2).
5. Fournissez un commentaire de la situation de l'entreprise au 31/12/N.

**ANNEXE 1 : BILAN AU 31/12/N**

<b>ACTIF</b>				<b>PASSIF</b>	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Immobilisation incorporelles				Capital	100 000
Frais d'établissement	65 000	25 000	40 000	Réserves :	
Immobilisations corporelles				Réserve légale	2 000
Installations techniques	14 000	8 000	6 000	Réserve statutaire	8 000
Autres	186 000	52 000	134 000	Résultat de l'exercice	10 000
Immobilisations financières				<b>TOTAL I</b>	<b>120 000</b>
Prêts	100 000		100 000	<b>Provisions Risques et charge</b>	
<b>TOTAL I</b>	<b>365 000</b>	<b>85 000</b>	<b>280 000</b>	Provisions pour charges	40 000
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				<b>TOTAL II</b>	<b>40 000</b>
Stocks et en-cours				<b>DETTES</b>	
Marchandises	350 000	20 000	330 000	Dettes financières	
Créances d'exploitation				Emprunts et dettes auprès	
Créances clts et cpts rattachés	116 500	26 500	90 000	d'établissements de crédit (1)	105 000
Créances diverses	12 000		12 000	Dettes d'exploitation	
Valeurs mobilières de plac <sup>t</sup>	8 000		8 000	Dettes fourn.et cpts rattachés	430 000
Disponibilités	50 000		50 000	Dettes diverses	
Charges constatées d'avance (2)	10 000		10 000	Autres	65 000
<b>TOTAL II</b>	<b>546 500</b>	<b>46 500</b>	<b>500 000</b>	Produits constatés d'avance (2)	20 000
<b>TOTAL I + II + III</b>	<b>911 500</b>	<b>131 500</b>	<b>780 000</b>	<b>TOTAL III</b>	<b>620 000</b>
				<b>TOTAL I + II + III</b>	<b>780 000</b>

(1) Dont 5 000 euros de concours bancaires

(2) Concerne en totalité l'exploitation

**ANNEXE 2 : TABLEAU DES RATIOS**

	<b>FORMULES</b>	<b>RATIOS DE LA PROFESSION</b>
Financement des immobilisations	$\frac{\text{Capitaux stables}}{\text{Actif immobilisé}}$	1,2
Taux d'endettement	$\frac{\text{Endettement}}{\text{Ressources propres}}$	61,4 %

<b>DEUXIEME PARTIE : Entreprise DOMI</b>
--

L'entreprise DOMI est spécialisée dans la production, la distribution et le négoce de pièces métalliques pour l'industrie.

De la balance par soldes après inventaire de l'exercice 1996, on extrait les comptes suivants :

601	Achats de matières premières	212 400	
6031	Variations de stocks de matières premières	24 000	
6037	Variations de stocks de marchandises	1 000	
607	Achats de marchandises	11 600	
6081	Frais accessoires sur achats de matières premières	30 800	
6087	Frais accessoires sur achats de marchandises	3 000	
6091	RRR obtenus sur achats de matières premières		10 400
6097	RRR obtenus sur achats de marchandises		600
611	Achats de sous-traitance	36 600	
613	Locations	5 000	
615	Travaux d'entretien et de réparation	6 400	
616	Primes d'assurance	3 000	
617	Etudes et recherches	400	
623	Publicité, publications, relations publiques	8 200	
625	Déplacements, missions et réceptions	100	
626	Frais postaux	700	
627	Services bancaires	2 000	
63	Impôts, taxes et versements assimilés	8 400	
641	Rémunération du personnel	71 200	
645	Charges de sécurité sociale	32 400	
661	Charges d'intérêt	6 400	
665	Escomptes accordés	1 200	
667	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	1 240	
671	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	220	
675	Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	3 000	
6811	Dotations aux amortissements sur immobilisations	10 400	
68173	Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	1 000	
68174	Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	4 400	
6865	Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	560	
687	Dotations aux amortissements et aux provisions - charges exceptionnelles	380	
691	Participation des salariés	800	
695	Impôts sur les bénéfices	5 800	
701	Ventes de produits finis		447 000
707	Ventes de marchandises		12 400
708	Produits des activités annexes		16 000
7091	RRR accordés sur ventes de produits finis	25 200	
7097	RRR accordés sur ventes de marchandises	1 000	
7135	Variation de stock de produits finis		16 000
75	Autres produits de gestion courante		11 200
761	Produits de participations		4 400
764	Revenus des valeurs mobilières de placement		300
767	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		1 900
771	Produits exceptionnels sur opérations de gestion		160
775	Produits des cessions d'éléments d'actif		2 000
78174	Reprise sur provisions pour dépréciation des créances		100
7866	Reprises sur provisions pour dépréciation des éléments financiers		340
791	Transfert de charges d'exploitation		2 000

**TRAVAIL A FAIRE :**

1. Présentez le tableau des soldes intermédiaires de gestion (voir annexe III)
2. Déterminez la capacité d'autofinancement.
3. Expliquez l'utilité de la notion de capacité d'autofinancement.

**ANNEXE III : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**  
(à rendre avec la copie)

Produits (colonne 1)		Charges (colonne 2)		Soldes intermédiaires des exercices (colonne 1 - colonne 2)	N	N-1
Ventes de marchandises.....		Coût d'achat des marchandises vendues (4).....		Marge commerciale.....		
Production vendue.....						
Production stockée.....		ou déstockage de production (1).....				
Production immobilisée.....						
Total.....		Total.....		Production de l'exercice.....		
Production de l'exercice.....						
Marge commerciale.....						
Total.....		Consommation de l'exercice en provenance de tiers (4)		Valeur ajoutée.....		
Valeur ajoutée.....		Impôts, taxes et versements assimilés (2).....				
Subvention d'exploitation.....		Charges de personnel (4).....				
Total.....		Total.....		Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation.....		ou insuffisance brute d'exploitation.....				
Reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables		Dotation aux amortissements et aux provisions.....				
Autres produits.....		Autres charges.....				
Total.....		Total.....		Résultat d'exploitation.....		
Résultat d'exploitation.....		Ou résultat d'exploitation.....				
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.....		Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.....				
Produits financiers.....		Charges financières (5).....				
Total.....		Total.....		Résultat courant avant impôts.....		
Produits exceptionnels.....		Charges exceptionnelles.....		Résultat exceptionnel.....		
Résultat courant avant impôts.....		Ou résultat courant avant impôts.....				
Résultat exceptionnel.....		Ou résultat exceptionnel.....				
		Participation des salariés.....				
		Impôts sur les bénéfices.....				
Total.....		Total.....		Résultat de l'exercice (3).....		
Produit de cessions d'éléments d'actif.....		Valeur comptable des éléments cédés.....		Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés		

(1) En déduction des produits dans le compte de résultat. (2) Pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 "autres impôts, taxes et versements assimilés" et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxables. (3) Soit total général des produits - Total général des charges - (4) sous déduction des transferts de charges d'exploitation affectés. (5) Sous déduction des transferts de charges financières.

**EXERCICE D'APPLICATION****CAS SUIRE**

L'entreprise SUIRE a connu une forte croissance ces dernières années. Depuis plusieurs mois son activité s'est ralentie et elle commence à éprouver quelques difficultés. Avant de prendre des décisions stratégiques, les dirigeants de la société vous confient l'analyse du bilan et souhaitent que votre travail intègre les retraitements, (effets escomptés non échus et crédit bail)

**TRAVAIL A FAIRE :**

**1°) présentez le bilan fonctionnel de la société au 31/12/N**

**2°) Déterminez le FRNG , le BFRE, et le BFRHE**

**3°) Commentez les résultats obtenus**

## BILAN ETS SUIRE ACTIF AU 31 DECEMBRE N

	Actif	Exercice N			Exercice N-1
		Brut	Amorts. et provisions (à déduire)	Net	Net
	Capital souscrit non appelé				
A	Immobilisations incorporelles				
C	Frais d'établissement	26250	14250	12000	
T	Frais de recherche et de développement				
I	Concessions, brevets, droits similaires	37500		37500	
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Avances et acomptes				
I	Immobilisations corporelles :				
M	Terrains	101250		101250	
M	Constructions	172500	97500	75000	
O	Installations techniques, matériels et	40500	22875	17625	
B	outillages industriels				
I	Autres immobilisations corporelles	12000	7875	4125	
L	Immobilisations corporelles en cours				
I	Avances et acomptes				
S	Immobilisations financières :				
E	Participations	3000	375	2625	
	Créances rattachées à des participations				
	Autres titres immobilisés				
	Prêts				
	Autres immobilisations financières	1500		1500	
	<b>Total (I)</b>	<b>394500</b>	<b>142875</b>	<b>251625</b>	
A	Stocks et en-cours :				
C	Matières premières et autres approv.	9375	750	8625	
T	En-cours de production (biens ou services)				
I	En-cours de production de services				
F	Produits intermédiaires et finis	67875	13875	54000	
C	Marchandises				
I	Avances et acomptes versés sur commandes				
R	Créances :				
C	Créances clients et comptes rattachés	78750	5250	73500	
U	Autres créances	17250	1500	15750	
L	Capital souscrit appelé non versé				
A	Valeurs mobilières de placement :	2625		2625	
N	Actions propres				
T	Autres titres				
	Disponibilités	3375		3375	
Compte de régula- risation	Charges constatées d'avance	1875		1875	
	<b>Total (II)</b>	<b>181125</b>	<b>21375</b>	<b>159750</b>	
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	4125		4125	
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Ecart de conversion-Actif (V)				
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>579750</b>	<b>164250</b>	<b>415500</b>	

**BILAN ETS SUIRE PASSIF AU 31 DECEMBRE N (avant répartition)**

	Passif	Exercice N	Exercice N-1
C	Capital	150000	
A	Primes d'émission, de fusion, d'apport		
P	Ecarts de réévaluation		
I			
T	Réserves :		
A	Réserve légale	11250	
U	Réserves statutaires ou contractuelles	10500	
X	Réserves réglementées		
	Autres	28500	
P			
R	Report à nouveau	5250	
O			
P	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	22500	
R	Subventions d'investissement	3750	
E	Provisions réglementées	4875	
S			
	<b>Total (I)</b>	<b>236625</b>	
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	<b>Total (II)</b>		
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	10125	
	Provisions pour charges	4125	
	<b>Total (III)</b>	<b>14250</b>	
D	Emprunts obligataires convertibles		
E	Autres emprunts obligataires		
E	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	71250	
T	Emprunts et dettes financières divers	11250	
T	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	875	
E	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	23125	
S	Dettes fiscales et sociales	15000	
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	31875	
(1)	Autres dettes	2250	
Comptes de régularisation (1)	Produits constatés d'avance	9000	
	<b>Total (IV)</b>	<b>164625</b>	
	Ecarts de conversion-Passif		
	<b>(V)</b>		
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)</b>	<b>415500</b>	
	(1) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques	18750	

**RENSEIGNEMENTS COMPLEMENTAIRES :**

Le contrat de crédit bail d'une durée de 5 ans, a été conclu au 1/01/N-1. Valeur du matériel 112500 € HT. Ce matériel est amortissable selon le mode linéaire sur une durée de 5 années. (loyers annuels 25000 €).

La valeur de rachat en fin de contrat est égale à zéro.

Les charges et produits constatés d'avance concernent l'exploitation.

Les autres créances sont hors exploitation.

Les effets escomptés non échus au 31/12/N représentent 6000 €.

Parmi les dettes fiscales et sociales, figurent la dette d'impôt sur les sociétés pour 10240 €.

Les autres dettes sont entièrement hors exploitation .

Le FRNG de N-1 était de 127500 €.

Le BFRE de N-1 était de 101250 €.

## LECTURE FINANCIERE DU BILAN

### VISION FINANCIERE DU BILAN

Un bilan financier ou (bilan liquidité), est un bilan organisé en vue :

- d'évaluer le patrimoine de l'entreprise,
- d'apprécier le risque de faillite à court terme.

Les postes du bilan financier, sont évalués à leur valeur actuelle et sont classés selon les critères de liquidités à l'actif et d'exigibilité au passif.

Le passage du bilan normalisé du PCG au bilan financier nécessite des retraitements.

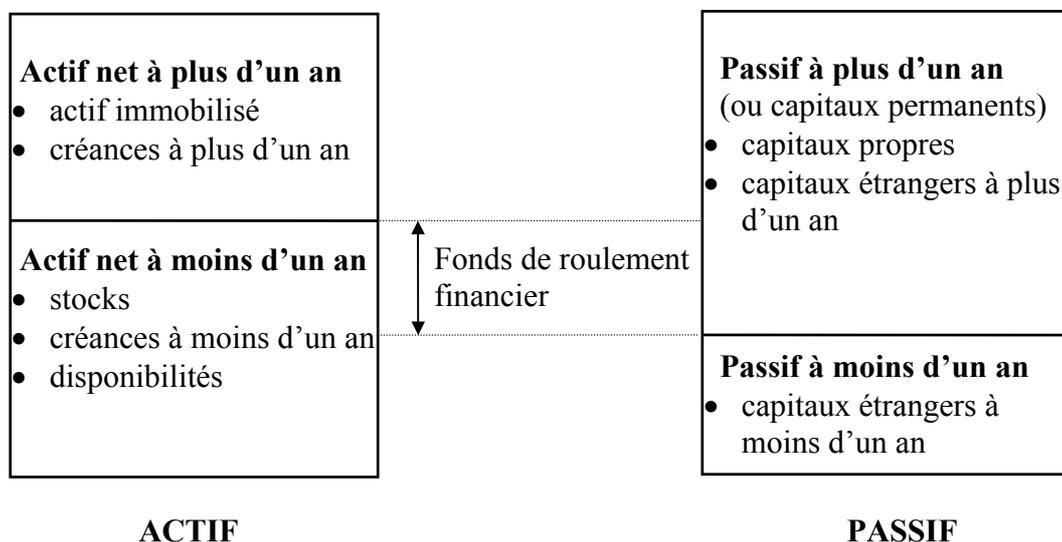
A partir d'un bilan financier, il est possible de calculer un actif net ainsi qu'un fonds de roulement financier.

Les ratios calculés d'après les rubriques du bilan financier permettent d'apprécier la liquidité du bilan et la solvabilité de l'entreprise.

Le bilan financier est aussi appelé bilan patrimonial.

## LES RETRAITEMENTS POUR L'ANALYSE FINANCIERE

Le bilan financier se présente de la manière suivante :



### 1. L'ACTIF FICTIF

L'**actif fictif** doit être **éliminé** du bilan patrimonial. En contrepartie, on réduit les capitaux propres du passif.

#### 1.1. Postes représentatifs de charges étalées

Certains postes de l'actif ne représentent pas des biens mais des charges étalées et n'ont donc pas de valeur.

Ils comprennent :

- les **frais d'établissement**,
- les **frais de recherche et de développement**,
- les **charges à répartir sur plusieurs exercices**,
- les **primes de remboursement d'obligations**.

*Remarque* : Il existe actuellement deux positions à propos du poste « Frais de recherche et développement ». Pour certains, les frais de Recherche et Développement représentent des charges étalées, analogues aux frais d'établissement et sont donc classés parmi les non-valeurs de l'actif fictif ; c'est la position la plus communément admise (sauf précision quant à l'aboutissement prochain des recherches).

Les postes représentatifs de charges étalées sont :

- **éliminés de l'actif,**
- **retranchés des capitaux propres au passif.**

### **1.2. L'écart de conversion - Actif**

L'écart de conversion - Actif représente **une perte de change latente**.

Il doit être :

- **éliminé de l'actif**, tout en maintenant les créances et les dettes libellées en monnaie étrangère à leur valeur actuelle comme si la perte de change avait été réalisée. L'équilibre est assuré par l'annulation de la provision pour perte de change.

### **1.3. Les charges constatées d'avance**

Les charges constatées d'avance sont de véritables créances mais à caractère incertain. Le bilan liquidité étant établi dans une optique de **prudence**, il est alors préférable de les **éliminer**.

Les charges constatées d'avance sont donc :

- **éliminées de l'actif,**
- **retranchées des capitaux propres.**

*Remarque* : Parfois, les charges constatées d'avance sont maintenues à l'actif du bilan et reclassées dans l'actif à moins d'un an (les stocks).

### **1.4. Actionnaires, capital souscrit non appelé**

En cas de liquidation de l'entreprise, le capital souscrit non appelé serait appelé tout de suite par le liquidateur.

En conséquence, le capital souscrit non appelé doit être :

- **reclassé dans les créances à moins d'un an** à l'actif du bilan (sauf instructions contraires).

## **2. LES AUTRES RETRAITEMENTS DE L'ACTIF**

### **2.1. Le fonds commercial**

La **valeur comptable** du **fonds commercial** n'est pas **significative**. On évalue le fonds commercial, en se fondant sur une prévision des bénéfices futurs. Par prudence, cette évaluation ne doit **pas figurer dans le bilan liquidité**.

Le fonds commercial est donc :

- **éliminé de l'actif** du bilan,
- **retranché des capitaux propres** au passif du bilan.

*Remarque* : les brevets licences, concessions, fonds commercial ou le droit au bail ne sont pas des actifs fictifs : ils peuvent être cédés ou acquis et ont une valeur vénale, dans certains cas ils peuvent figurer dans le bilan liquidité : il faut suivre les instructions du texte.

### **2.2. Les valeurs mobilières de placement**

Les VMP sont représentatives d'un excès de trésorerie placé pour espérer des gains. Elles constituent de la trésorerie, à regrouper avec les disponibilités (sauf instructions contraires).

### **2.3. Les effets escomptés non échus**

Tant que les effets escomptés non échus ne sont pas arrivés à échéance, il subsiste **un risque d'impayé**. En cas de défaillance du débiteur d'un effet, c'est l'entreprise qui en subira les conséquences, exactement comme si elle avait conservé l'effet à recevoir en portefeuille.

Le montant des effets escomptés non échus doit donc être :

- **réintégré aux créances à moins d'un an** à l'actif du bilan,
- **réintégré également** pour leur contrepartie aux **dettes à moins d'un an** (solde créditeur des banques).

*Remarque* : Dans l'optique financière, il n'y a pas lieu de retraiter le crédit-bail. En effet, l'entreprise n'est pas propriétaire des équipements dont le contrat de crédit-bail lui accorde l'utilisation.

### **3. LES RETRAITEMENTS DU PASSIF**

#### **3.1. Les dividendes à payer**

Le bilan liquidité doit être établi après répartition du bénéfice. Il en résulte que les distributions doivent être :

- **retranchées du résultat** de l'exercice,
- **ajoutées aux dettes à moins d'un an.**

#### **3.2. Les dettes fiscales latentes**

Certains postes des capitaux propres devront être ultérieurement réintégrés au résultat fiscal. Ce sont notamment :

- les **subventions d'investissement**,
- la **provision pour hausse des prix**,
- les **amortissements dérogatoires**.

Ces postes supporteront à ce moment, l'impôt sur les bénéfices. Cet impôt latent doit être transféré des capitaux propres aux dettes à plus d'un an.

Ainsi, les dettes fiscales latentes doivent faire l'objet du retraitement suivant :

- l'impôt latent est retranché des capitaux propres,
- l'impôt latent est ajouté aux dettes à plus d'un an.

*Exemple* : Une dotation de 10 000 euros concernant une provision pour hausse des prix avait été effectuée à l'inventaire du 31/12/N. Cette provision sera réintégrée aux résultats de l'exercice N + 7.

Calcul de l'impôt latent :  $10\,000 \times 33\% = 3\,333$  euros

Cet impôt latent sera payé le 15/4/N+8.

Dans les bilans établis successivement de N à N + 6, 3 333 euros seront transférés des capitaux propres aux dettes à plus d'un an.

### **3.3. Les provisions pour risques et charges**

Quand elles sont justifiées, elles représentent des dettes probables à classer à plus ou moins d'un an suivant des informations données par ailleurs.

Toutes les provisions figurant au bilan doivent être justifiées. Cependant, si exceptionnellement, il apparaissait qu'une provision pour risques ne soit pas justifiée, on la réintégrerait dans les capitaux propres. N'ayant pas été déduite du résultat fiscal lors de sa dotation, la reprise de la provision n'entraînera pas d'imposition.

Les provisions pour risques et charges sont donc en fonction de leur échéance :

- **éliminées** du poste « provisions pour risques et charges » qui figurait dans les capitaux propres ;
- **ajoutées** aux **dettes à plus d'un an**, ou aux **dettes à moins d'un an**.

### **3.4. Les comptes courants d'associés**

D'une façon générale, les comptes courants bloqués peuvent être assimilés à des capitaux propres. Ainsi, les comptes courants d'associés sont transférés des dettes financières aux capitaux propres s'ils sont **bloqués** ou **stables**.

Ils sont donc :

- **éliminés** des **dettes financières**,
- **ajoutés** aux **capitaux propres**.

### **3.5. L'écart de conversion - passif**

L'écart de conversion-passif représente un gain de change latent qui a déjà supporté l'impôt sur les bénéfices.

Il doit être :

- **reclassé** dans les **capitaux propres**
- ou **éliminé**. Certains auteurs, se référant au principe de prudence, préfèrent l'éliminer du passif. En effet, cet écart est fonction des fluctuations des monnaies qui représentent un caractère aléatoire. Dans ce cas, il convient de rendre au poste concerné sa valeur d'origine.

### **3.6. Les produits constatés d'avance**

Les produits constatés d'avance figurent dans l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice. Ils sont : **reclassés** dans les **dettes à plus d'un an** ou dans les **dettes à moins d'un an** selon leur échéance.

## LE FONDS DE ROULEMENT FINANCIER ET L'ACTIF NET

**LE FONDS DE ROULEMENT FINANCIER** est la partie des capitaux permanents employés à financer l'actif à moins d'un an. Il est appelé aussi **fonds de roulement permanent** ou fonds de roulement net ou tout simplement fonds de roulement.

Il peut se calculer de deux façons :

- **Fonds de roulement financier = Capitaux permanents - Actifs à plus d'un an**

Il montre que l'entreprise a financé ses actifs à plus d'un an par des ressources de durée comparable.

- **Fonds de roulement financier = Actifs à moins d'un an - Dettes à Court Terme**

Il montre le montant de l'actif à moins d'un an que l'on conserverait après un éventuel paiement de toutes les dettes à court terme. (C'est une garantie pour les créanciers à court terme).

## L'ACTIF NET

La solvabilité dépend de la valeur réelle du patrimoine mesurée par l'actif net. L'actif net est égal à la différence entre les avoirs réels de l'entreprise et ses dettes.

## LES RATIOS LIES AU BILAN FINANCIER

On peut établir un certain nombre de relations qui doivent exister entre les groupes de valeurs qui figurent dans le bilan financier.

Ces relations sont mesurées par des ratios, un ratio étant défini comme un rapport entre deux grandeurs, qui exprime leur importance relative.

### 1. LES RATIOS DE LIQUIDITE

#### 1.1. Le ratio de liquidité générale

$$\frac{\text{Actifs à moins d'un an}}{\text{Passifs à moins d'un an}}$$

Les banques exigent habituellement que ce ratio soit supérieur à 1. Ce qui signifie que le fonds de roulement financier est positif. Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme.

#### 1.2. Le ratio de liquidité réduite (ou ratio de trésorerie)

$$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{disponibilités}}{\text{Passifs à moins d'un an}}$$

Ce ratio exclut les stocks du numérateur. Ce faisant, on considère qu'un stock minimal doit être conservé pour que l'entreprise puisse fonctionner et qu'en cas d'urgence, il pourrait être difficile de vendre la totalité du stock.

**1.3. Le ratio de liquidité immédiate**

$$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passifs à moins d'un an}}$$

Ce ratio ne comprend au numérateur que les disponibilités (y compris les valeurs mobilières de placement). La liquidité des disponibilités est parfaite.

*Remarque* : Actuellement, les entreprises utilisent largement les possibilités du découvert bancaire pour assurer leur trésorerie. Aussi, le montant des disponibilités est-il peu significatif. On renonce souvent à le calculer.

**2. LES RATIOS DE SOLVABILITE**

On peut contrôler la solvabilité en étudiant les ratios ci-après :

**2.1. Le ratio d'autonomie financière**

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total du passif}}$$

L'entreprise est d'autant plus assurée de son indépendance financière vis-à-vis des créanciers que l'importance des capitaux propres est grande.

**2.2. Le ratio de solvabilité générale**

$$\frac{\text{Actif réel}}{\text{Total des dettes}}$$

Ce ratio doit être supérieur à 1. Un ratio nettement supérieur à 1 indique que l'entreprise peut emprunter.

## EXERCICE D'APPLICATION

## CAS CERSAY

Etablir le bilan financier de la société CERSAY.

## BILAN (31 - 12 - N)

ACTIF	Brut	Exercice 19. Amortis. et provisions (à déduire)	Net	PASSIF	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>				<b>Capital</b> (dont versé 500 000)	500 000
Frais d'établissement	50 000	15 450	34 550	<b>Réserves :</b>	
<b>Immobilisations corporelles :</b>				Réserve légale	50 000
Terrains	100 000	-	100 000	Réserve statutaires ou contractuelles	505 000
Constructions	835 000	665 000	170 000	<b>Report à nouveau</b>	650
Installations techniques, matériel et outillage industriels	1 844 000	724 650	1 119 350	<b>Résultat de l'exercice</b> (bénéfice ou perte)	128 900
Autres	998 000	505 750	492 250	<b>TOTAL I</b>	1 184 550
<b>Immobilisations financières :</b>				<b>PROVISIONS</b>	
Prêts	21 000	-	21 000	Provisions pour risques	35 000
<b>TOTAL I</b>	3 848 000	1 910 850	1 937 150	Provisions pour charges	12 500
				<b>TOTAL II</b>	47 500
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				<b>DETTES</b>	
<b>Stocks et en-cours :</b>				<b>Dettes financières :</b>	
Matières premières et autres approvisionnements	240 000	-	240 000	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	691 746
En cours de production (biens et services)	33 000	-	33 000	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours :	82 000
Produits intermédiaires et finis ..	16 250	-	16 250	<b>Dettes d'exploitation :</b>	
<b>Créances d'exploitation :</b>				Dettes fourn. et cptes rattachés	364 244
Créances clients et cptes rattachés	174 503	10 070	164 433	Dettes fiscales et sociales	71 130
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				Autres	10 801
Autres titres	15 200	400	14 800	<b>Dettes diverses :</b>	
<b>Disponibilités</b>	95 345	-	95 345	Dettes fiscales (impôts/bénéf.)	48 100
<b>Charges constatées d'avance</b>	52 302	-	52 302	Autres	53 209
<b>TOTAL II</b>	626 600	10 470	616 130	<b>TOTAL III</b>	1 321 230
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>	4 474 600	1 921 320	2 553 280	<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	2 553 280
				(2) Dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques	12 506

**INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :**

- Les terrains peuvent être estimés au triple de leur valeur comptable.
- Un expert a évalué le fonds de commerce (créé par l'entreprise) à 250 000 euros ; par contre, il considère que la valeur comptable des "installations techniques, matériels et outillages industriels" est surestimée de 10 % et que la provision pour risques est injustifiée (ne pas tenir compte des incidences fiscales).
- La valeur réelle des autres immobilisations correspond à la valeur nette comptable.
- L'entreprise doit conserver environ 30 % du stock de "Matières premières et autres approvisionnements" pour assurer une activité normale.
- Depuis quelques années, les dividendes distribués par l'entreprise représentent en moyenne 80 % du résultat.
- La provision pour charges correspond à des travaux devant être effectués à la fin de N + 2.
- Les valeurs mobilières de placement sont facilement négociables.
- Les effets à recevoir s'élèvent à 42 300 euros. Le plafond d'escompte pour l'entreprise est fixé à 30 000 euros.
- Parmi les prêts 2000 euros seront encaissés en N+1. Les emprunts seront remboursés à concurrence de 10 000 euros en N+1.
- Les charges constatées d'avance sont considérées comme de l'actif à moins d'un an.

**Bilan financier condensé**

<b>ACTIF</b>	<b>En valeur</b>	<b>En %</b>	<b>PASSIF</b>	<b>En valeur</b>	<b>En %</b>
<b>ACTIF A PLUS D'UN AN</b> Immobilisations			<b>CAPITAUX PERMANENTS</b> Capitaux propres Dettes à plus d'un an		
<b>ACTIF A MOINS D'UN AN</b> Stocks Valeurs réalisables et disponibles à court terme Liquidités			<b>PASSIF A MOINS D'UN AN</b> Dettes à moins d'un an Trésorerie passive		
<b>TOTAL</b>			<b>TOTAL</b>		

## EXERCICE D'APPLICATION

<h3>CAS LE COLOMBIER</h3>
---------------------------

- 1°) Présentez le bilan financier de l'entreprise Le Colombier (bilan en grande masses)
- 2°) Portez un jugement sur la situation financière de l'entreprise Le Colombier en appuyant votre argumentation sur la valeur de quelques ratios significatifs.
- 3°) Calculez les valeurs du fonds de roulement financier

**BILAN ACTIF AU 31 DECEMBRE N**

	Actif	Exercice N			Exercice N-1
		Brut	Amortiss. et provisions (à déduire)	Net	Net
	Capital souscrit non appelé	60000		60000	
A	Immobilisations incorporelles				
C	Frais d'établissement	120000	96000	24000	
T	Frais de recherche et de développement				
I	Concessions, brevets, droits similaires				
F	Fonds commercial	735000		735000	
	Autres immobilisations incorporelles				
	Avances et acomptes				
I	Immobilisations corporelles :				
M	Terrains	1000000		1000000	
M	Constructions	1596000	690000	906000	
O	Installations techniques, matériels et	1864000	824000	1040000	
B	outillages industriels				
I	Autres immobilisations corporelles	482039	127272	354767	
L	Immobilisations corporelles en cours				
I	Avances et acomptes				
S	Immobilisations financières :				
E	Participations				
	Créances rattachées à des participations				
	Autres titres immobilisés	13000		13000	
	Prêts				
	Autres immobilisations financières	1000		1000	
	<b>Total (I)</b>	<b>5811039</b>	<b>1737272</b>	<b>4073767</b>	
A	Stocks et en-cours :				
C	Matières premières et autres approv.	1490000		1490000	
T	En-cours de production (biens ou services)	625000		625000	
I	En-cours de production de services				
F	Produits intermédiaires et finis	345000		345000	
C	Marchandises				
I	Avances et acomptes versés sur commandes				
R	Créances :				
C	Créances clients et comptes rattachés	850000		850000	
U	Autres créances	80000		80000	
L	Capital souscrit appelé non versé				
A	Valeurs mobilières de placement :	2000		2000	
N	Actions propres				
T	Autres titres				
	Disponibilités	100000		100000	
Compte de régula- risation	Charges constatées d'avance	3953		3953	
	<b>Total (II)</b>	<b>3495953</b>		<b>3495953</b>	
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	20000		20000	
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Ecart de conversion-Actif (V)	13400		13400	
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>9400392</b>	<b>1737272</b>	<b>7663120</b>	
	-les charges constatées d'avances sont à éliminer - le fonds de commerce est à garder pour sa valeur comptable- l'écart de conversion correspond à une perte de change latente non provisionnée .				

Cas le colombier**BILAN AU PASSIF AU 31 DECEMBRE N (avant répartition)**

	<b>Passif</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
C A P I T A U X  P R O P R E S	Capital Primes d'émission, de fusion, d'apport Ecarts de réévaluation  Réserves : Réserve légale Réserves statutaires ou contractuelles Réserves réglementées Autres  Report à nouveau  Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) Subventions d'investissement Provisions réglementées	4470000   280000  12000 4000 220000	
	<b>Total (I)</b>	<b>4986000</b>	
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs Avances conditionnées		
	<b>Total (II)</b>		
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques Provisions pour charges	12000 56000	
	<b>Total (III)</b>	<b>68000</b>	
D E T T E S  (1)	Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit Emprunts et dettes financières divers Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autres dettes	1013400 500000 883000 145129 10407 42004	
Comptes de régularisati on (1)	Produits constatés d'avance	3180	
	<b>Total (IV)</b>	<b>2597120</b>	
	Ecarts de conversion-Passif	12000	
	<b>(V)</b>		
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)</b>	<b>7663120</b>	
	Les provisions pour risques et charges constituent des dettes à plus d'un an		

## ANNEXE

## ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES

Créances	Montant brut	Degré d'exigibilité de l'actif	
		Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé			
Prêts			0
Autres	1 000	600	400
Créances de l'actif circulant			
Créances clients et comptes rattachés	850 000	790 000	60 000
Autres créances	80 000	67 000	13 000
Charges constatées d'avance	3 953	3 953	0
<b>TOTAL</b>	<b>934 953</b>	<b>861 553</b>	<b>73 400</b>

## ETAT DES ECHEANCES DES DETTES

Dettes	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif	
		Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 013 400	327 000	686 400
Emprunts et dettes financiers divers	500 000	120 000	380 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	883 000	768 000	115 000
Dettes fiscales et sociales	145 129	137 500	7 629
Dettes sur immobilisations	10 407	8 370	2 037
Autres dettes	42 004	37 500	4 504
Produits constatés d'avance	3 180	3 180	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 597 120</b>	<b>1 401 550</b>	<b>1 195 570</b>

## LE BILAN

- Le résultat doit être mis en réserves.
- Le capital souscrit non appelé est à éliminer.

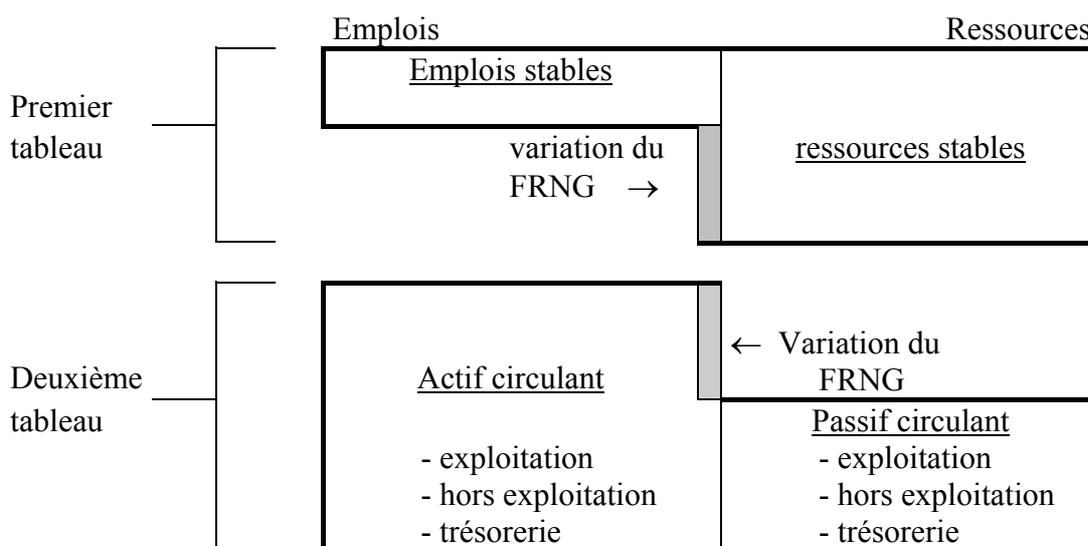
## L'ANALYSE PAR LES FLUX

### LE TABLEAU DE FINANCEMENT DU PCG

Le tableau de financement décrit la manière dont l'entreprise a collecté les ressources nécessaires pour faire face à ses besoins de financement.

Le bilan n'informe son utilisateur que sur la composition et le montant du patrimoine à la fin de l'exercice en présentant l'origine des fonds et leur emploi à une date donnée. Cette approche statique est insuffisante pour analyser les conditions de l'équilibre financier. Cet équilibre financier peut être décrit par une égalité de base :

Les ressources stables, diminuées des emplois fixes, doivent être équilibrées par les emplois nets liés à l'exploitation ; en pratique ce n'est pas le cas, en conséquence la trésorerie sera excédentaire ou négative pour assurer cette égalité de base.



La première partie du tableau (tableau 1) reprend les ressources et emplois liés à des opérations d'investissement, de financement et de répartition (dividendes). La deuxième partie du tableau (tableau 2) est consacrée aux variations des besoins en fonds de roulement et de la trésorerie.

Le solde de la première partie du tableau (tableau 1) indique la variation du fonds de roulement net global : la deuxième partie du tableau (tableau 2) est consacrée à la description de l'utilisation du fonds de roulement.

La construction du tableau de financement s'effectue à partir des bilans avant affectation du résultat, en détaillant pour chaque poste le sens de la variation.

Ainsi tout accroissement d'actif représente un emploi, toute cession une ressource et tout accroissement de dettes une ressource alors que les diminutions de dettes sont des emplois.

**EXTRAIT DU PCG**

(lexique)

"TABLEAU DE FINANCEMENT : tableau des emplois et des ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence".

(Documents de synthèse)

"TABLEAU DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES DE L'EXERCICE.

Le tableau des emplois et des ressources de l'exercice est établi de façon à permettre l'analyse des mouvements comptables affectant le patrimoine de l'entreprise. Il est construit au moyen des informations qui sont identifiées et classées dans les nomenclatures comptables. Il est détaillé autant que de besoin à partir des mouvements débiteurs et créditeurs qui ont affecté les comptes au cours de l'exercice.

Ce tableau peut notamment décrire :

- Le financement des investissements et les variations du fonds de roulement ;
- Les moyens de trésorerie et l'emploi qui en a été fait.

Le regroupement des flux de l'exercice peut s'opérer dans un modèle du type "tableau de financement" qui assure la liaison financière entre le bilan d'ouverture et le bilan de clôture à partir de la capacité d'autofinancement de l'exercice...

Le tableau de financement comporte deux parties :

- Dans la première partie sont analysés les ressources et les emplois de l'exercice concernant les moyens structurels de l'entreprise.
- Dans la seconde partie, sont analysées les variations des éléments du fonds de roulement (classés en deux catégories : exploitation et hors exploitation) et celles de la trésorerie. La variation nette du fonds de roulement (analysée dans la seconde partie) est égale et de sens contraire au solde entre les ressources et les emplois (analysés dans la première partie). Le montant de cette variation doit être vérifié par différence entre les fonds de roulement nets globaux à la clôture et à l'ouverture de l'exercice"...

## MODELE DE TABLEAU DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES DE L'EXERCICE

Tableau de financement en compte (1)

EMPLOIS	Exercice N	Exercice N-1	RESSOURCES	Exercices N	Exercice N-1
Distribution mise en paiement au cours de l'exercice			Capacité d'autofinancement de l'exercice .....		
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé:			Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :		
Immobilisations incorporelles.....			Cessions d'immobilisations :		
Immobilisations corporelles.....			- Incorporelles.....		
Immobilisations financières.....			- Corporelles.....		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a).....			Cessions ou réductions d'immobilisations financières		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital retraits).....			Augmentation des capitaux propres :		
Remboursement de dettes financières (b).....			- Augmentation de capital ou apports.....		
			- Augmentation des autres capitaux propres.....		
			Augmentation des dettes financières (b) (c).....		
<b>Total des emplois.....</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>Total des ressources.....</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette).....			Variation du fonds de roulement net global (emploi net)		

(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.

(b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.

(c) Hors primes de remboursement des obligations.

## MODELE DE TABLEAU DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES DE L'EXERCICE

### Tableau de financement en compte(II)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoins 1	dégagement 2	Solde 2-1	Solde
<b>Variations "exploitation" :</b>				
Variations des actifs d'exploitation:				
Stocks et en-cours.....				
Avances et acomptes versés sur commandes.....				
Créances Clients, Comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a).....				
Variations des dettes d'exploitation :				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.....				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b).....				
Totaux.....	X	X		
<b>A. variation nette d'exploitation (c).....</b>			± X	± X
<b>Variations "Hors exploitation" :</b>				
Variations des autres débiteurs (a) (d).....				
Variations des autres créditeurs (b).....				
Totaux.....	X	X		
<b>B. Variation nette "hors exploitation" (c).....</b>			± X	± X
<b>TOTAL A + B :</b>				
Besoins de l'exercice en fonds de roulement.....			- X	- X
<i>ou</i>				
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice.....			+ X	+ X
<b>Variations "trésorerie".....</b>				
Variations des disponibilités.....				
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.....				
Totaux.....	X	X		
<b>C. Variation nette "trésorerie" (c).....</b>			± X	± X
Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C) :				
Emploi net .....			-	-
<i>ou</i>				
Ressource nette .....			+	+

(a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.

(b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.

(c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire.

(d) Y compris valeurs mobilières de placement.

<b>PREMIER TABLEAU : LES EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'EXERCICE</b>
--

Les emplois
-------------

Distributions mises en paiement au cours de l'exercice.	Il s'agit des dividendes de l'exercice N-1 mis en paiement au cours de l'année N.
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé.	Il faut prendre en considération toutes les acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières ainsi que les immobilisations en cours. (voir tableau des immobilisations de l'annexe). (Montants investis = variation des immobilisations nettes + dotation aux amortissements + VCEAC)
Charges à répartir sur plusieurs exercices.	Mouvements débit du compte 481. Elles sont considérées comme de l'investissement.
Réduction des capitaux propres.	- Remboursement de capital aux associés, - retraits de l'exploitant.
Remboursement des dettes financières.	Il faut tenir compte du remboursement des emprunts au cours de l'année (à l'exclusion des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques).

Les ressources
----------------

Capacité d'autofinancement de l'exercice.	Le C.A.F. peut être calculée: - à partir de l'E.B.E., - à partir du résultat net de l'exercice.
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé.	- Les cessions sont évaluées au prix de vente (compte 775). - Les remboursements de créances immobilisées et des prêts.
Augmentation des capitaux propres	Augmentation de capital par apports en numéraire ou en nature (hors incorporation de réserves).
Augmentation des dettes financières.	Emprunts contractés en cours d'année (à l'exclusion des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques).

**CORRESPONDANCE ENTRE LES DEUX TABLEAUX**

Si les ressources sont supérieures aux emplois dans le premier tableau, le surplus de ressources sert à financer le fonds de roulement. Ainsi pour le fonds de roulement, les dégagements sont inférieurs aux besoins et le solde est du même montant que le surplus du premier tableau (mais de sens contraire).

Si les ressources sont inférieures aux emplois dans le premier tableau, l'insuffisance de ressources est compensée par une diminution du fonds de roulement. Et on a, pour le fonds de roulement, des dégagements supérieurs aux besoins ; le solde est du même montant que l'insuffisance du premier tableau (mais de sens contraire).

**EXERCICE D'APPLICATION RESOLU****CAS MEJEAN**

Construction du tableau de financement, à partir des renseignements suivants :

**BILAN SIMPLIFIE D'OUVERTURE****EXERCICE N**

ACTIF	Brut	Amort. et Prov.	Net
Frais d'établissement.....	12 000	8 000	4 000
Constructions.....	520 000	80 000	440 000
Installations techniques Mat. outillages industriels.....	260 000	60 000	200 000
Autres immobilisations corporelles.....	140 000	40 000	100 000
Participations.....	20 000		20 000
Stocks.....	150 000		150 000
Créances clients.....	80 000	4 000	76 000
Créances diverses.....	14 000		14 000
Disponibilités.....	36 000		36 000
	1 232 000	192 000	1 040 000

PASSIF	
Capital.....	800 000
Réserves.....	64 000
Provisions pour charges.....	18 000
Emprunts obligations.....	96 000
Emprunts établissements crédit.....	
Dettes d'exploitation.....	17 400
Dettes diverses.....	44 600
	1 040 000

**BILAN SIMPLIFIE DE CLOTURE (AVANT REPARTITION )****EXERCICE N**

ACTIF	Brut	Amort. et Prov.	Net
Frais d'établissement.....	20 000	17000	3 000
Constructions.....	696 000	120 000	576 000
Installations techniques Mat. outillages industriels.....	400 000	100 000	300 000
Autres immobilisations corporelles.....	140 000	68 000	72 000
Participations.....	24 000		24 000
Stocks.....	158 000		158 000
Créances clients.....	94 000	5 000	89 000
Créances diverses.....	18 000		18 000
Disponibilités.....	40 000		40 000
	1 590 000	310 000	1 280 000

PASSIF	
Capital.....	1 000 000
Réserves.....	64 000
Résultat de l'exercice.....	66 000
Provisions pour charges.....	24 000
Emprunts obligations.....	90 000
Emprunts établissements crédit.....	16 000
Dettes d'exploitation.....	16 000
Dettes diverses.....	4 000
	1 280 000

- EXTRAIT DU TABLEAU DE REPARTITION DU BENEFICE N - 1  
Dividendes à payer aux actionnaires : 40 000 euros
- EXTRAIT DE LA BALANCE  
775 - Produits des cessions d'éléments d'actif : 16 000 euros (il s'agit d'outillages industriels).

## ANNEXE

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

	Valeur brute de la fin de l'exercice précédent	Augmentations	Diminutions	Valeur brute clôture de l'exercice
<b>Imm. incorporelles</b>				
Frais établissement	12 000	8 000		20 000
<b>Imm. corporelles</b>				
Constructions	520 000	176 000		696 000
Outillages industriels	260 000	180 000	40 000	400 000
Mat. transport	140 000			140 000
Imm. financières	20 000	4 000		24 000

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

	Amortis. cum. fin de l'exercice précédent	Dotations de l'exercice	Diminutions	Amortis. cumulés clôture de l'exercice
<b>Imm. incorporelles</b>	8 000	9 000		17 000
<b>Imm. corporelles</b>	-			
Constructions	80 000	40 000		120 000
Outillages industriels	60 000	70 000	30 000	100 000
Mat. transport	40 000	28 000		68 000
Imm. financières	-	-	-	-

## TABLEAU DES PROVISIONS

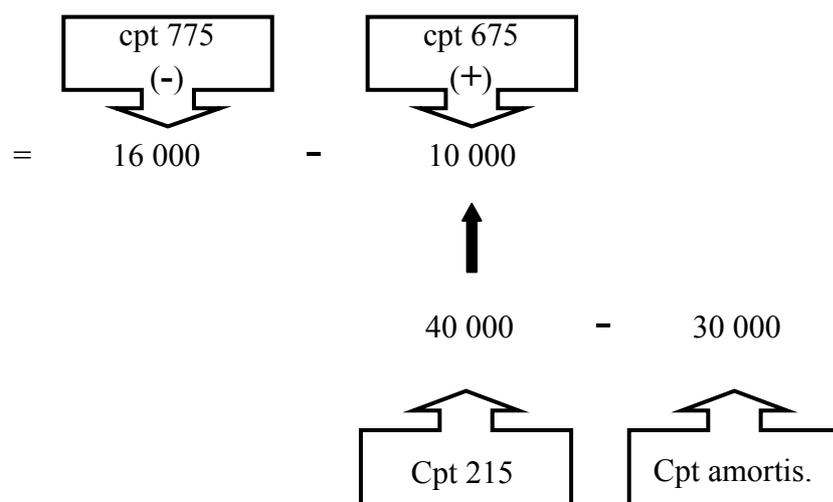
	Provisions comptabilisées à la fin de l'exercice précédent	Dotations de l'exercice	Reprises	Prov. comptable clôture de l'exercice
Provisions pour risques et charges	18 000	6 000		24 000
Provisions pour dépréciations	4 000	1 000		5 000

**SOLUTION PROPOSEE : CAS MEJEAN, Construction du tableau de financement**
**1. CALCUL DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**

Résultat de l'exercice	66 000
Dotations aux amortissements	+ 147 000
Dotations aux provisions	+ 7 000
Plus value de cession	- 6 000 *
	214 000

\* Plus value de cession = Prix de cession - VNC

$$= - 6\ 000$$



**ENTREPRISE MEJEAN****Tableau de financement en compte (I)**

EMPLOIS	Exercice N	Exercice N-1	RESSOURCES	Exercice N	Exercice N-1
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	40 000		Capacité d'autofinancement de l'exercice.....	214 000	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :			Cession ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :		
- Immobilisations incorporelles.....	8 000		Cessions d'immobilisations :		
- Immobilisations corporelles.....	356 000		- incorporelles.....	16 000	
- Immobilisations financières.....	4 000		- corporelles.....		
Charges à répartir sur plusieurs exercices.....			Cessions ou réductions d'immobilisations financières.....		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits).....			Augmentation des capitaux propres :		
Remboursements de dettes financières.....	6 000		- Augmentation de capital ou apports.....	200 000	
			- Augmentation des autres capitaux propres.....		
			Augmentation des dettes financières.....	16 000	
<b>Total des emplois.....</b>	<b>414 000</b>		<b>Total des ressources.....</b>	<b>446 000</b>	
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette) .....	32 000		Variation du fonds de roulement net global (emploi net) .....		

A évaluer au prix de vente

Emprunt

Ressources - emplois

En valeurs brutes  
voir tableau des immobilisations en annexe  
( 176 000 + 180 000)

## ENTREPRISE MEJEAN

## Tableau de financement en compte (II)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoins 1	Dégagement 2	Solde 2-1	Solde
<b>Variations "Exploitation":</b>				
Variations des actifs d'exploitation				
Stocks et en-cours.....	8 000			
Avances et acomptes versés sur commandes.....				
Créances Clients, Comptes rattachés et ..... ..autres créances d'exploitation .....	14 000			
Variations des dettes d'exploitation :				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.....				
Dettes Fournisseurs, Comptes rattachés et autres dettes d'exploitation.....	1400			
Totaux.....	23 400	0		
A Variation nette "Exploitation".....			- 23 400	
<b>Variations " Hors exploitation ":</b>				
Variations des autres débiteurs.(18 000 – 14 000)	4 000			
Variations des autres créditeurs. (4 600 – 4 000)	600			
Totaux.....	4 600	0		
B. Variation nette " Hors exploitation "			- 4 600	
<b>TOTAL A + B :</b>				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement.....			- 28 000	
ou				
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice.....				
<b>Variations " Trésorerie "</b> .....				
Variations des disponibilités.....	4 000			
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.....				
Totaux.....	4 000			
C. Variation nette " Trésorerie "			- 4 000	
<b>Variation du fonds de roulement net global</b> (Total A + B + C) :				
Emploi net.....			- 32 000	
Ou				
Ressource nette.....				

Remarque : "autres créditeurs". Entre l'ouverture et la clôture les 40 000 F de dividendes dus aux actionnaires ont été réglés.

### 3. COMMENTAIRES

#### 3.1. Utilisation des ressources (Tableau II) dégagées par l'entreprise (Tableau I)

L'excédent de ressources : 32 000 euros a été utilisé pour financer :

• l'accroissement du BFR d'exploitation pour	23 400 euros
• l'accroissement du BFR hors exploitation pour	4 600 euros
• la trésorerie pour	4 000 euros

#### 3.2. Reconstitution de la variation du fonds de roulement net global, en comparant les fonds de roulement issus des deux bilans.

a) Fonds de roulement net global, à la fin de l'exercice N.

- Capitaux propres.....	1 130 000
- Provisions pour risques et charges.....	24 000
- Amortissement et provision pour dépréciation.....	310 000
- Dettes financières.....	106 000
Total ressources stables	1 570 000
- Emplois stables.....	1 280 000
FRNG	290 000

b) Fonds de roulement net global, à la fin de l'exercice N-1

- Capitaux propres avant répartition .....	864 000
- Dividendes.....	40 000
- Provisions pour risques et charges.....	18 000
- Amortissements et provisions pour dépréciation.....	192 000
- Dettes financières.....	96 000
Total ressources stables	1 210 000
- Emplois stables.....	952 000
FRNG	258 000

c) Variation du FRNG :  $290\ 000 - 258\ 000 = 32\ 000$

**EXERCICE D'APPLICATION**  
**LE TABLEAU DE FINANCEMENT DU PCG**

<b>CAS LES TOUCHES</b>
------------------------

Vous devez analyser les ressources de financement dont l'entreprise LES TOUCHES a disposé durant l'exercice N ainsi que les emplois qu'elles ont permis.

1. Calculer la capacité d'autofinancement pour l'exercice N
  
2. Etablir le tableau de financement de l'exercice N.

## ANNEXE 1

## BILAN ACTIF AU 31 DECEMBRE N

	Actif	Exercice N			Exercice N-1
		Brut	Amortiss. et provisions (à déduire)	Net	Net
	Capital souscrit non appelé				
A C T I F  I M M O B I L I S E	Immobilisations incorporelles				
	Frais d'établissement	700	250	450	500
	Frais de recherche et de développement				
	Concessions, brevets, droits similaires				
	Fonds commercial (1)	2 150		2 150	2 150
	Autres immobilisations incorporelles				
	Avances et acomptes				
	Immobilisations corporelles :				
	Terrains	1 050		1 050	1 050
	Constructions				
	Installations techniques, matériels et outillages industriels	4 000	2 000	2 000	2 400
	Autres immobilisations corporelles	5 985	850	5 135	785
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	Immobilisations financières (2) :				
Participations					
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés	400	10	390		
Prêts	75		75	55	
Autres immobilisations financières					
	<b>Total (I)</b>	<b>14 360</b>	<b>3 110</b>	<b>11 250</b>	<b>6 940</b>
A C T I F  C I R C U L A N T	Stocks et en-cours :				
	Matières premières et autres approv.				
	En-cours de production (biens ou services)				
	En-cours de production de services				
	Produits intermédiaires et finis				
	Marchandises	7 500		7 500	10 360
	Avances et acomptes versés sur commandes				
	Créances :				
	Créances clients et comptes rattachés (3)	650	50	600	500
	Autres créances (3)				
Capital souscrit appelé non versé					
Valeurs mobilières de placement :					
Actions propres					
Autres titres					
Disponibilités	515		515	80	
Compte de régularisation	Charges constatées d'avance (3)				
	<b>Total (II)</b>	<b>8 665</b>	<b>50</b>	<b>8 615</b>	<b>10 940</b>
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Ecart de conversion-Actif (V)				
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>23 025</b>	<b>3 160</b>	<b>19 865</b>	<b>17 880</b>
	(1) Dont droit au bail			0	0
	(2) Dont à moins d'un an			110	35
	(3) Dont à plus d'un an			15	0

## ANNEXE 2

## BILAN AU PASSIF AU 31 DECEMBRE N (avant répartition)

	Passif	Exercice N	Exercice N-1
C A P I T A L P R O P R I E S	Capital (dont versé 12 100))	12 100	11 100
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	100	
	Ecarts de réévaluation		
	Réserves :		
	Réserve légale	930	900
	Réserves statutaires ou contractuelles	470	
	Réserves réglementées		
	Autres		
	Report à nouveau		
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	585	640
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
	<b>Total (I)</b>	<b>14 185</b>	<b>12 640</b>
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	<b>Total (II)</b>		
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	15	
	Provisions pour charges	5	
	<b>Total (III)</b>	<b>20</b>	
D E T T E S  (1)	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	2 000	
	Emprunts et dettes financières divers		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 950	4 160
	Dettes fiscales et sociales	460	780
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	250	300
Autres dettes			
Comptes de régularisation (1)	Produits constatés d'avance		
	<b>Total (IV)</b>	<b>5 660</b>	<b>5 240</b>
	Ecarts de conversion-Passif (V)		
	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)</b>	<b>19 865</b>	<b>17 880</b>
	(1) Dont à plus d'un an	1 530	260
	Dont à moins d'un an	4 130	4 980
	(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques et CCP	150	

## ANNEXE 3

Immobilisations	Ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Clôture de l'exercice
Frais d'établissement	600	100		700
Fonds de commerce	2 000			2 000
Terrains	1 200			1 200
Inst. Tech. Mat. Out.	4 000			4 000
Autres immob. Corp.	1 485	4 600	100	5 985
Autres titres immob.		400		400
Prêts	55	55	35	75
<b>Total</b>	<b>9 340</b>	<b>5 155</b>	<b>135</b>	<b>14 360</b>

Il a été récupéré 35 unités sur le prêt.

Le prix de cession des autres immobilisations corporelles s'élève à 40 unités.

Amortissements	Ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Clôture de l'exercice
Frais d'établissement	100	150		250
Installations techniques	1 600	400		2 000
Autres immobilisations corporelles	700	170	20	850
<b>Total</b>	<b>2 400</b>	<b>720</b>	<b>20</b>	<b>3 100</b>

Provisions	Ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Clôture de l'exercice
Prov. Pour dépréciation				
Autres titres immob.		10		10
Stocks	200		200	0
Créances		50		50
Prov. Risques et charges		20		20
<b>Total</b>	<b>200</b>	<b>80</b>	<b>200</b>	<b>80</b>

## ANNEXE 4

Tableau I

## Modèle de tableau de financement de l'exercice (I)

<b>Emplois stables</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Ressources durables</b>	<b>Exercice N</b>
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement de l'exercice	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisations incorporelles</li> <li>• Immobilisations corporelles</li> <li>• Immobilisations financières</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cessions d'immobilisations : <ul style="list-style-type: none"> <li>• incorporelles</li> <li>• corporelles</li> </ul> </li> <li>• Cessions ou réductions d'immobilisations financières</li> </ul>	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Augmentations des capitaux propres :	
Réduction des capitaux propres		<ul style="list-style-type: none"> <li>• augmentation de capital ou apports</li> <li>• augmentation des autres capitaux propres</li> </ul>	
Remboursements de dettes financières		Augmentation des dettes financières	
<b>Total des emplois</b>		<b>Total des ressources</b>	
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)		Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	

## ANNEXE 5

Tableau II

## Modèle de tableau de financement de l'exercice (II)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins 1	Dégagement 2	Solde 2 - 1
<b>Variations " Exploitation " :</b> Variations des actifs d'exploitation : Stocks et en-cours Avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation Créances Clients, Comptes rattachés et autres créances d'exploitation  Variations des dettes d'exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation			
TOTAUX			
<b>A. Variation nette " Exploitation " (1)</b>			
<b>Variations " Hors exploitation "</b> Variation des autres débiteurs (crÉances diverses) (2) Variations des autres créditeurs (dettes diverses)			
TOTAUX			
<b>B. Variation nette " Hors exploitation " (1)</b>			
<b>TOTAL A + B</b> Besoin de l'exercice en fonds de roulement ou Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
<b>Variations "Trésorerie "</b> Variation des disponibilités Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
TOTAUX			
<b>C. Variation nette " Trésorerie " (1)</b>			
<b>Variations du fonds de roulement net global</b> Total ( A + B + C ) Emploi net ou Ressource nette			

(1) Les montants sont assortis du signe + lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe - dans le cas contraire.

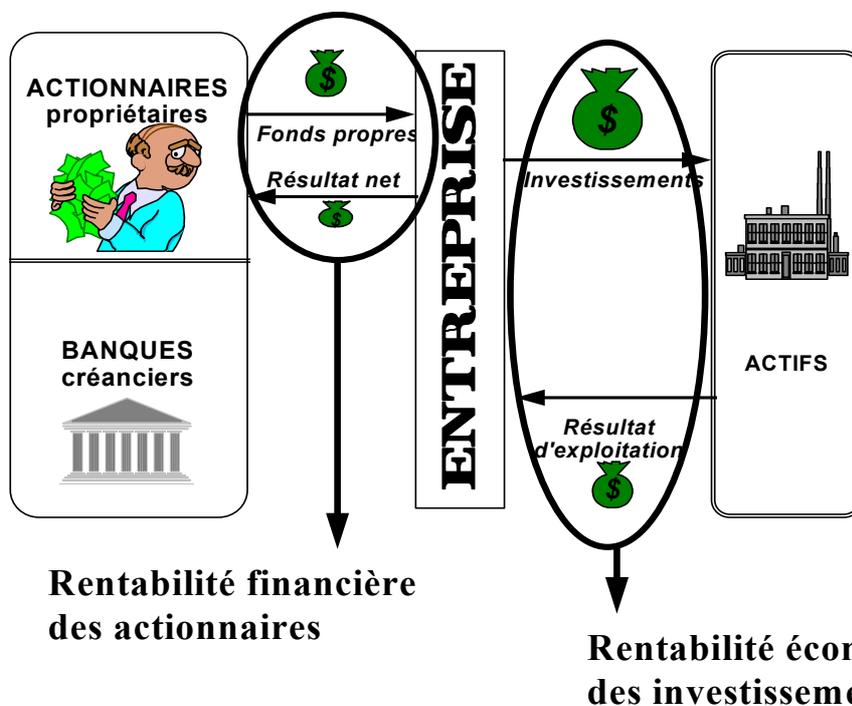
(2) Y compris valeurs mobilières de placement.

## LES OUTILS DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Le diagnostic financier doit permettre de juger la situation financière de l'entreprise en analysant sa solvabilité (sa capacité à rembourser ses dettes) et sa rentabilité. Cette analyse repose sur le calcul de plusieurs ratios. Comme il s'agit d'apprécier la réalité financière de l'entreprise à partir des états financiers, nous nous référerons souvent au circuit financier qui offre un bon reflet de cette réalité.

### LES RATIOS DE RENTABILITE

Il s'agit d'apprécier d'une part la rentabilité de l'ensemble des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise (rentabilité économique) et, d'autre part, la rentabilité que l'entreprise offre à ses actionnaires.



Pour apprécier la rentabilité, nous nous appuyons sur une vision financière du bilan qui considère que les moyens mis en œuvre par l'entreprise pour assurer son activité comprennent :

- les immobilisations,
- les besoins en fonds de roulement,
- la trésorerie.

Les éléments constituent l'actif économique de l'entreprise. Il est financé par les fonds propres d'une part et par les fonds empruntés d'autre part qui constituent le passif financier de l'entreprise.

BILAN COMPTABLE		BILAN FINANCIER	
Immobilisations	Fonds propres	Immobilisations	Fonds propres
Stocks	Emprunts	BFR	Emprunts
Créances	Dettes d'exploitation	Trésorerie	
Liquidités			
Actif total	Passif total	Actif économique	Passif financier

### **La rentabilité économique (des investissements)**

Elle consiste à rapporter la richesse produite par l'activité de l'entreprise (le résultat d'exploitation) aux moyens mis en œuvre pour produire cette richesse (l'actif économique).

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$$

### **La rentabilité financière (des actionnaires)**

Alors que le taux de rentabilité économique vise à apprécier la rentabilité de l'ensemble de l'activité de l'entreprise, l'analyse de la rentabilité financière se concentre sur les seuls fonds propres apportés par les actionnaires. Elle consiste à rapporter le résultat net qui rémunère les actionnaires au montant de l'apport de ces derniers (les fonds propres).

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Fonds propres}}$$

### Les critères d'appréciation de la rentabilité

Comment déterminer si les taux de rentabilité économique et financière sont satisfaisants ?

De manière générale, un taux de rentabilité est satisfaisant s'il est supérieur au taux de rentabilité requis par ceux qui ont financé l'activité.

En ce qui concerne les fonds propres, il s'agit donc de comparer le taux de rentabilité financière avec le taux de rentabilité qu'exigent les actionnaires. L'exigence de rémunération des actionnaires constituant une contrainte pour l'entreprise, on qualifiera de **coût des fonds propres** le taux de rentabilité requis par l'actionnaire.

Si ce dernier n'est pas connu, on pourra considérer que les actionnaires exigent de l'entreprise, une rentabilité équivalente à celle des entreprises du même secteur d'activité.

On sera donc amené à comparer le taux de rentabilité financière de l'entreprise avec la moyenne des taux de rentabilité financière du secteur.

En ce qui concerne le taux de rentabilité économique, on le comparera au taux de rentabilité requis par ceux qui financent l'actif économique, autrement dit les actionnaires d'une part et les créanciers (obligataires ou banquiers) d'autre part.

Le taux de rentabilité requis par les actionnaires correspond au coût des fonds propres. Le taux de rentabilité exigé par les créanciers correspond au coût de la dette. Ce dernier se détermine en rapportant les intérêts qui ont rémunéré l'emprunt aux montants empruntés.

$$\text{Coût de la dette} = \frac{\text{Intérêts}}{\text{Fonds empruntés}}$$

Si on appelle  $k_{FP}$ , le coût des fonds propres et  $k_E$ , le coût des emprunts, le coût global des financements (taux de rentabilité exigé par les actionnaires et créanciers réunis) s'exprime :

$$k = k_{FP} \frac{FP}{FP + E} + k_E \frac{E}{FP + E}$$

ou FP et E représentent respectivement le montant des fonds propres et le montant des fonds empruntés.

Le coût global du financement ( $k$ ) est donc un coût moyen pondéré. Le coût des fonds propres est pondéré par la part des fonds propres dans le financement de l'entreprise, le coût des emprunts est pondéré par la part des fonds empruntés.

**EXERCICE : Rentabilité économique et rentabilité financière**

Vous apprécierez les taux de rentabilité économique et financière de l'entreprise YAM sachant que les actionnaires souhaitent une rémunération sur leurs fonds propres d'au moins 12 %

YAM - BILAN (KE)			
Immobilisations	7 000	Fonds propres	4 000
Stocks	700	Emprunts	4 000
Créances	500	Dettes d'exploitation	300
Liquidités	100		
Total	8 300	Total	8 300

YAM - COMPTE DE RESULTAT (KE)			
Charges d'exploitation	6 000	Chiffre d'affaires	8 000
Intérêts	400		
Impôts	600		
Résultat net	1 000		
Total	8 000	Total	8 000

**REPOSES :**

- Actif économique =  $7\,000 + (700 + 500 - 300) + 100 = 8\,000$   
Passif financier =  $4\,000 + 4\,000 = 8\,000$
- Résultat d'exploitation =  $8\,000 - 6\,000 = 2\,000$
- Taux de rentabilité financière =  $\frac{1\,000}{4\,000} = 25\%$   
Ce taux est satisfaisant puisque les actionnaires n'exigent que 12 %
- Taux de rentabilité économique =  $\frac{2\,000}{8\,000} = 25\%$   
Coût de l'emprunt =  $\frac{400}{4\,000} = 10\%$   
Coût global du financement =  $12\% \frac{1}{2} + 10\% \frac{1}{2} = 11\%$

Le taux de rentabilité économique est satisfaisant puisqu'il est inférieur au coût du financement. Ceci signifie que le résultat d'exploitation généré par l'activité de l'entreprise est suffisant pour rémunérer les actionnaires et les créanciers comme ils le souhaitent.

## Les déterminants de la rentabilité financière

La rentabilité financière est un élément essentiel du diagnostic puisqu'elle permet d'apprécier le sort que l'entreprise réserve à ses propriétaires, les actionnaires.

Il est donc particulièrement intéressant de comprendre l'origine de la formation de cette rentabilité financière en la décomposant en plusieurs éléments. Nous adopterons pour ce faire deux approches. La première repose sur le lien entre la rentabilité commerciale, la rotation des actifs et l'endettement. La seconde approche est celle de l'effet de levier de l'endettement.

### 1. Rentabilité commerciale, rotation des actifs et niveau d'endettement.

Puisque l'actif économique est par construction égale au passif financier, la relation suivante est mathématiquement juste.

$$\begin{array}{ccccccc}
 \frac{\text{Résultat net}}{\text{Fonds propres}} & = & \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires}} & \times & \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Actif économique}} & \times & \frac{\text{Passif financier}}{\text{Fonds propres}} \\
 & & \downarrow & & \downarrow & & \downarrow \\
 & & \text{Rentabilité commerciale} & & \text{Rotation de l'actif} & & \text{Endettement}
 \end{array}$$

Cette relation montre comment la rentabilité financière résulte d'une combinaison entre la rentabilité commerciale, la rotation de l'actif et l'endettement.

La rentabilité financière est une fonction croissante de chacun de ces facteurs.

**EXERCICE : Rentabilité financière, rentabilité commerciale, rotation des actifs et endettement**

Vous analyserez l'évolution de la rentabilité financière de l'entreprise YAM à partir des documents ci-dessus.

<b>YAM - BILAN (KE)</b>					
	N - 1	N		N - 1	N
Immobilisations	7 000	8 000	Fonds propres	4 000	4 200
Stocks	700	700	Emprunts	4 000	4 800
Créances	500	600	Dettes d'exploitation	300	400
Liquidités	100	100			
<b>Total</b>	<b>8 300</b>	<b>9 400</b>	<b>Total</b>	<b>8 300</b>	<b>9 400</b>

<b>YAM - COMPTE DE RESULTAT (KE)</b>					
	N - 1	N		N - 1	N
Charges d'exploitation	6 000	7 598	Chiffre d'affaires	8 000	10 000
Intérêts	400	432			
Impôts	600	770			
Résultat net	1 000	1 200			
<b>Total</b>	<b>8 000</b>	<b>10 000</b>	<b>Total</b>	<b>8 000</b>	<b>10 000</b>

**REponses :**

	<b>N - 1</b>	<b>N</b>
Rentabilité commerciale	12.5 %	12 %
Rotation de l'actif	1	1.11
Endettement	2	2.15
<b>Rentabilité financière</b>	<b>25 %</b>	<b>28.6 %</b>

Entre N - 1 et N, la rentabilité financière a augmenté de 3.6 %. Cette augmentation résulte d'un accroissement du niveau d'endettement et d'une meilleure rotation de l'actif (de manière relative les mêmes actifs ont produit un chiffre d'affaires plus important).

En revanche, la rentabilité commerciale s'est dégradée. Si l'entreprise avait stabilisé sa rentabilité commerciale à 12.5 %, elle aurait offert une rentabilité financière de 30 % environ au lieu de 28.6 % ( $12.5 \% \times 1.11 \times 2.15 = 30 \%$ ).

## 2. Rentabilité financière et effet de levier de l'endettement

L'effet de levier de l'endettement stipule que le taux de rentabilité des fonds propres est en fonction du taux de rentabilité économique, du coût des emprunts, du taux d'endettement et du taux d'imposition.

$$\frac{RN}{FP} = \left[ \frac{RE}{AE} + \frac{E}{FP} \left( \frac{RE}{AE} - k \right) \right] (1 - \mathfrak{S})$$

Où :

RE	=	résultat d'exploitation
RN	=	résultat net
E	=	emprunts
FP	=	fonds propres
AE	=	actif économique
$k$	=	coût des emprunts
$\mathfrak{S}$	=	taux d'imposition

Cette approche montre que la rentabilité financière est d'autant plus forte que le taux d'endettement.

$\left(\frac{E}{FP}\right)$  est plus élevé, à condition que la rentabilité économique soit supérieure au coût des emprunts  $\left(\frac{RE}{AE} > k\right)$

Regardons ce qu'aurait été la rentabilité financière de l'entreprise fictive si celle-ci avait financé son activité par fonds propres à hauteur de 1 000 et par emprunt à hauteur de 9 000. Dans ce cas, son taux d'endettement aurait été de 9 au lieu de 0.25.

L'intérêt se serait alors élevé à 540 (9 000 x 6 %) et l'impôt à 472 [(1 720 - 540) x 40 %] et une rentabilité financière de 70.2 %  $\left(\frac{702}{1\ 000}\right)$  au lieu de 12 %

Autrement dit, toute chose égale par ailleurs, le fait d'accroître l'endettement de 0.25 à 9 entraîne une augmentation de la rentabilité financière de 12 % à 70 %.

Selon l'effet de levier [ 17.2 % + 9 ( 17.2 % - 6 % ) ] ( 1 - 40 % ) = 70 %

L'impact d'une augmentation de l'endettement sur la rentabilité financière est favorable parce que le taux de rentabilité économique ( 17.2 % ) est supérieur au coût de l'emprunt ( 6 % ) . Dans le cas contraire, cet impact aurait été défavorable.

Pour comprendre ce phénomène, considérons l'entreprise FICTIVE.

<b>BILAN</b>	
Actif économique	10 000
Fonds propres	8 000
Emprunts	2 000

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	
Résultat d'exploitation	1 720
Intérêt	120
Impôt	640
Résultat net	960

Le coût de l'emprunt de l'entreprise FICTIVE, s'élève à 6 % ( 120 / 2000), son taux d'imposition à 40 % ( 640 / (1720 - 120)).

Elle présente :

- une rentabilité financière de 12 % ( 960 / 8 000),
- une rentabilité économique de 17.2 % ( 1720 / 10 000)
- pour un taux d'endettement de 25 % ( 2 000 / 8 000 )

La relation de l'effet de levier permet d'écrire :

$$12 \% = [ 17.2 \% + 25 \% ( 17.2 \% - 6 \% ) ] ( 1 - 40 \% )$$

**EXERCICE : Rentabilité financière et effet de levier**

Considérant que l'entreprise FICTIVE est financée par 8 000 de fonds propres et 2 000 d'emprunts :

1. Calculez ce qu'aurait été sa rentabilité financière si son résultat d'exploitation s'était élevé à 500.
2. Expliquez cette rentabilité financière par la relation de l'effet de levier de l'endettement
3. Pour un résultat d'exploitation de 500, montrez comment un taux d'endettement de 9 au lieu de 0.25 aurait affecté la rentabilité financière de l'entreprise.

**REPONSES :**

$$1. \quad \text{Résultat net} = 500 - 120 - 152 = 228$$

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{228}{8\,000} = 2.85 \%$$

$$2. \quad 2.85 \% = \left[ \frac{500}{10\,000} + 0.25 \left( \frac{500}{10\,000} - 6\% \right) \right] (1 - 40\%)$$

$$3. \quad \left[ \frac{500}{10\,000} + 9 \left( \frac{500}{10\,000} - 6\% \right) \right] (1 - 40\%) = -2.4\%$$

Le taux de rentabilité économique ( 5 % ) étant inférieur au coût de l'emprunt ( 6 % ) , l'augmentation de l'endettement ( 0.25 à 9 ) entraîne une diminution de la rentabilité financière ( 2.85 % à - 2.4 % ).

## LES OUTILS DU DIAGNOSTIC FINANCIER

### LES RATIOS DE SOLVABILITE

Il s'agit de déterminer la capacité d'endettement de l'entreprise et le risque supporté par les divers créanciers. La solvabilité de l'entreprise s'apprécie par le biais de :

- son niveau d'endettement : plus la firme est endettée, plus elle risque de ne pas pouvoir faire face au service de la dette (paiement des intérêts et remboursement du principal) ;
- sa capacité de remboursement qui confronte le montant de la dette et la capacité de l'entreprise à générer des flux de liquidité ;
- sa capacité à faire face aux paiements des intérêts sachant que la première vocation de l'excédent brut d'exploitation est de permettre le paiement des intérêts.

Taux d'endettement

$$\frac{\text{Endettement total}}{\text{Passif total}}$$

ou selon la logique de l'effet de levier

$$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Fonds propres}}$$

Rappelons que selon l'effet de levier de l'endettement, celui-ci est d'autant moins souhaitable que l'écart entre le coût de la dette et le taux de rentabilité économique est faible.

Capacité de remboursement

$$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}} \quad \text{ou} \quad \frac{\text{Endettement total}}{\text{CAF}}$$

Poids de la dette

$$\frac{\text{E.B.E.}}{\text{Intérêts}}$$

## LES OUTILS DU DIAGNOSTIC FINANCIER

### L'ANALYSE DE LA LIQUIDITE

L'analyse de la liquidité permet de déterminer si, à court terme, l'entreprise peut faire face à toutes ses échéances. Ceci permet d'apprécier le risque de défaillance de l'entreprise.

#### Niveau de liquidité

$$\frac{\text{Stocks} + \text{créances} + \text{disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}} \quad \text{ou} \quad \frac{\text{Créances} + \text{disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}}$$

#### Rotation des éléments du B.F.R

$$\text{Rotation des stocks : } \frac{\text{Stocks de matières}}{\text{Achats}} \times 360 \quad \text{ou} \quad \frac{\text{Stocks de produits}}{\text{Ventes}} \times 360$$

$$\text{Rotation des créances : } \frac{\text{Créances d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}} \times 360$$

$$\text{Rotation des dettes : } \frac{\text{Dettes d'exploitation}}{\text{Achats (TTC)}} \times 360$$

