

LES ETATS FINANCIERS

INTERPRETATION

Bernard Dupé

FORMATION A DISTANCE

CFA 116

SOMMAIRE

	Page
 LES PRINCIPES GENERAUX DU DIAGNOSTIC FINANCIER	
• L'entreprise et le circuit financier	5
• Les états comptables et le circuit financier	11
• Les états comptables et le diagnostic financier	14
 LECTURE DU COMPTE DE RESULTAT	
• 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
 LECTURE GENERALE DU BILAN	
• 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
 LECTURE FONCTIONNELLE DU BILAN	
• 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

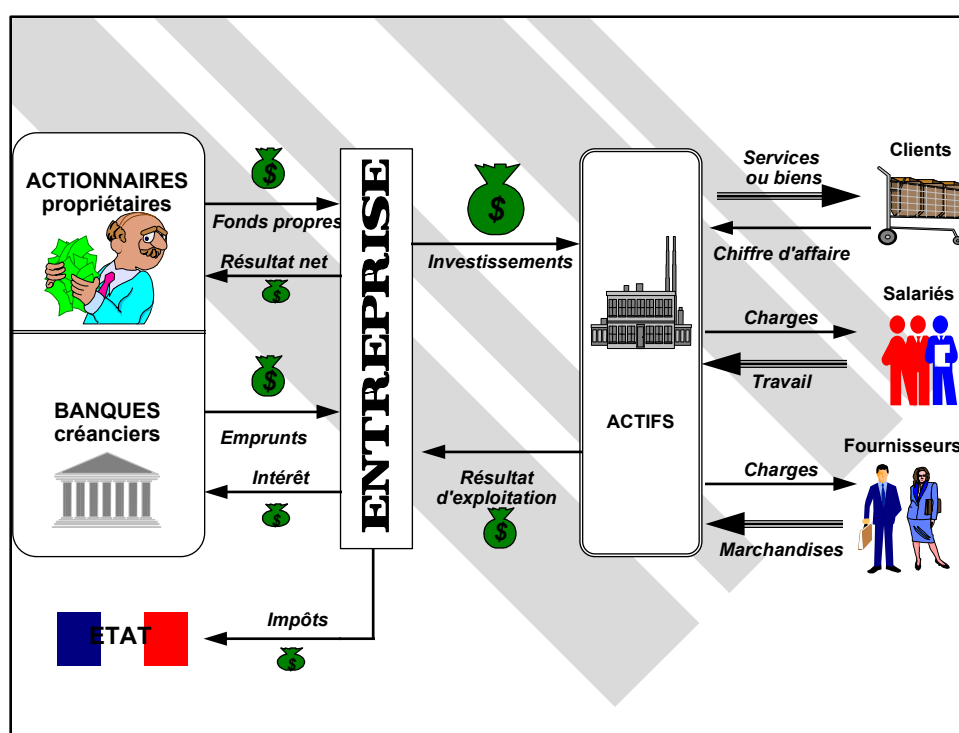
LES OUTILS DE DIAGNOSTIC

- 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.

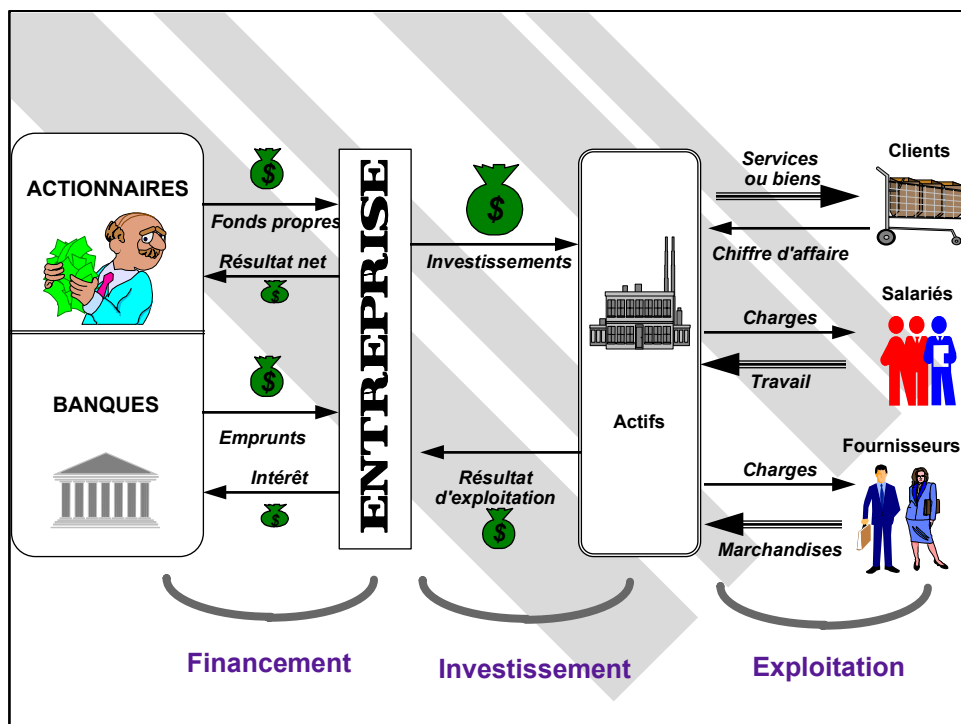
Dans le cadre de son activité l'entreprise est amenée à produire des biens ou à assurer des services qu'elle vendra à ses clients. Le chiffre d'affaires qu'elle réalise ainsi constitue sa principale source de revenus.

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.

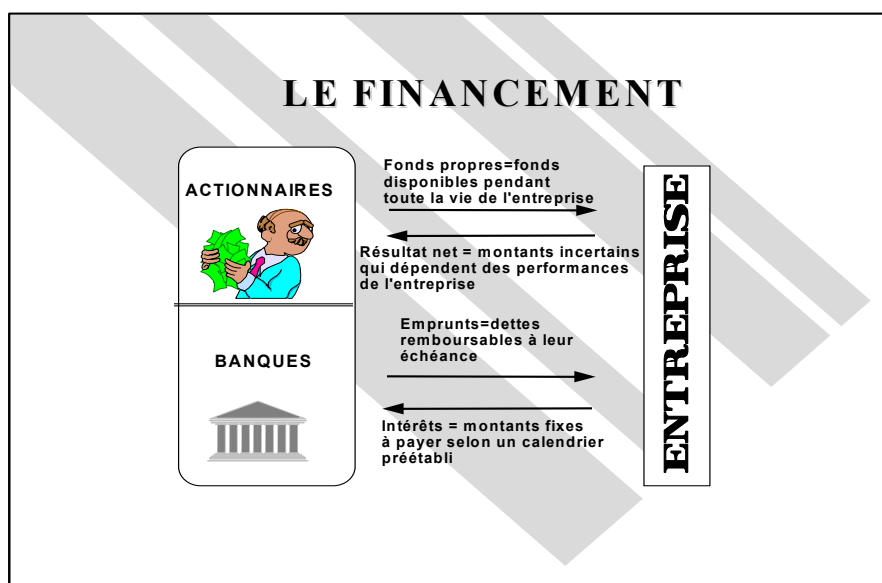
Par ailleurs, l'entreprise emprunte auprès de banques les montants dont elle a besoin pour compléter les financements en fonds propres des actionnaires. Bien qu'elles contribuent elles aussi au financement de l'entreprise, les banques ne sont pas pour autant propriétaires de l'entreprise. Elles ne sont 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.

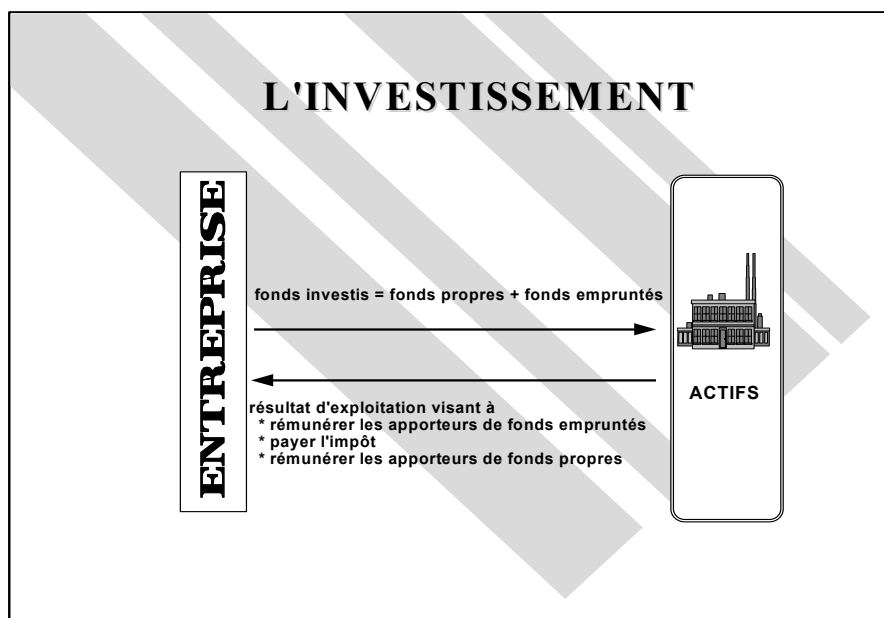
En revanche, les fonds propres sont définitivement acquis à l'entreprise. Les actionnaires ne peuvent pas exiger qu'on leur rembourse les fonds qu'ils ont apportés, sauf bien sûr le jour où l'entreprise cesse son activité.

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.



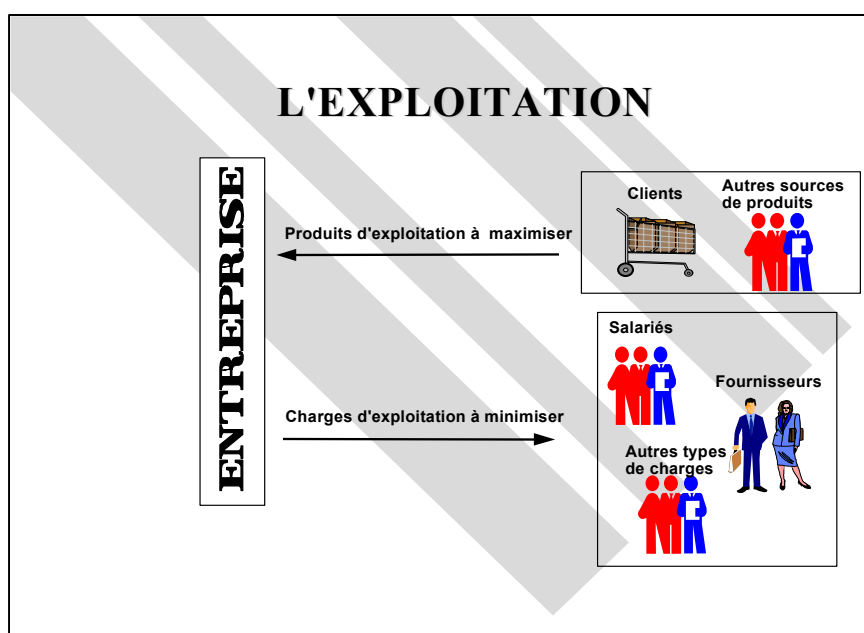
L'entreprise et l'investissement

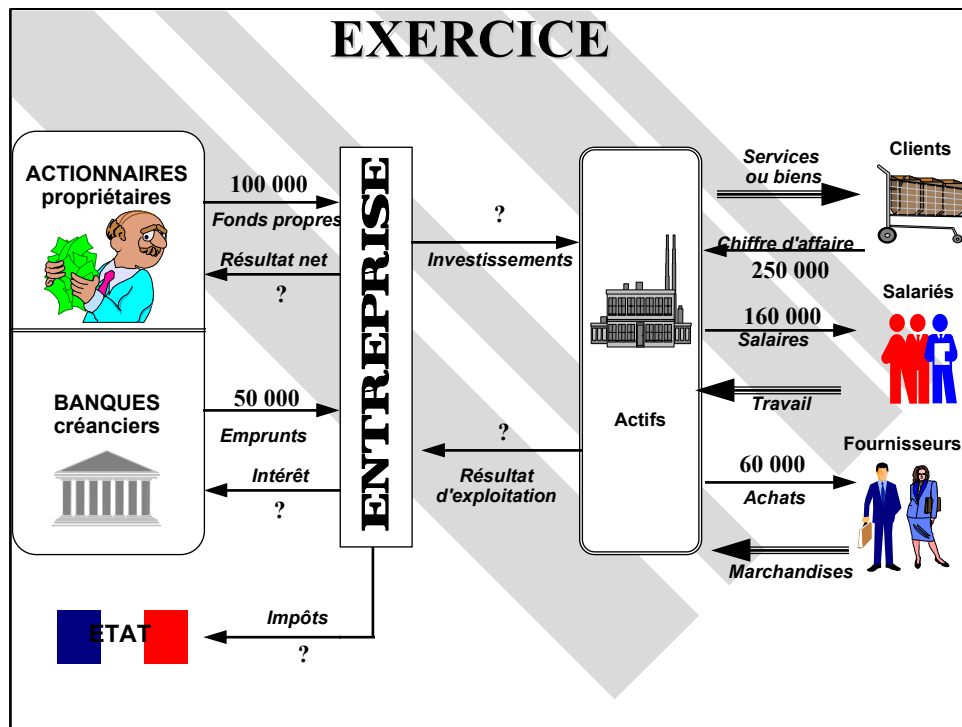
En matière d'investissement, il convient de s'assurer que les montants investis dégageront un résultat d'exploitation suffisant pour payer l'impôt et pour rémunérer les apporteurs des capitaux réunis pour financer l'investissement. Autrement dit, selon l'ordre de priorité défini précédemment, le résultat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



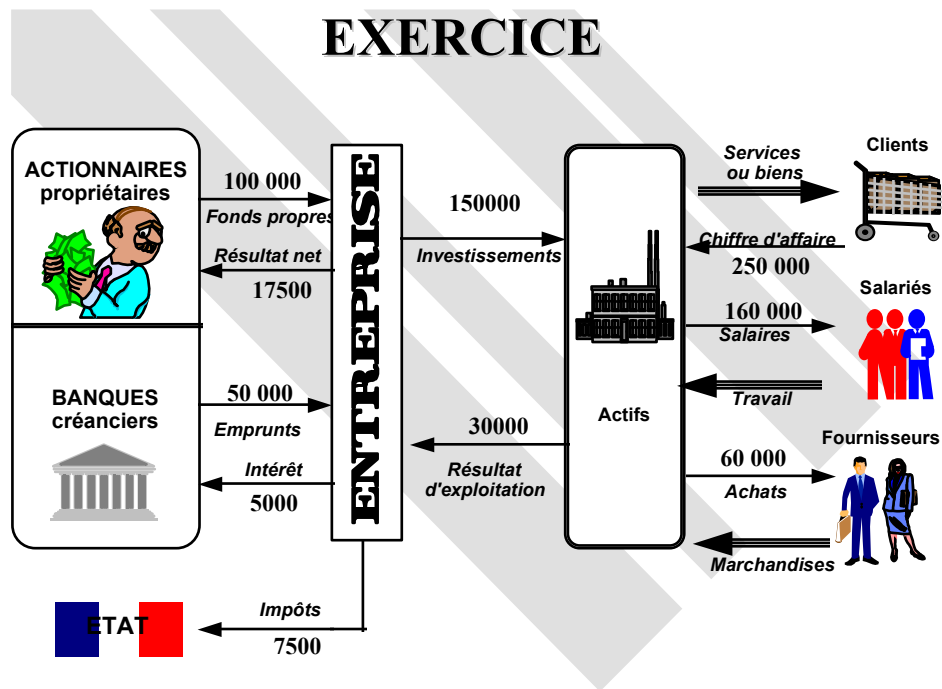
EXERCICE N° 1 :

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

REPONSES

- 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.

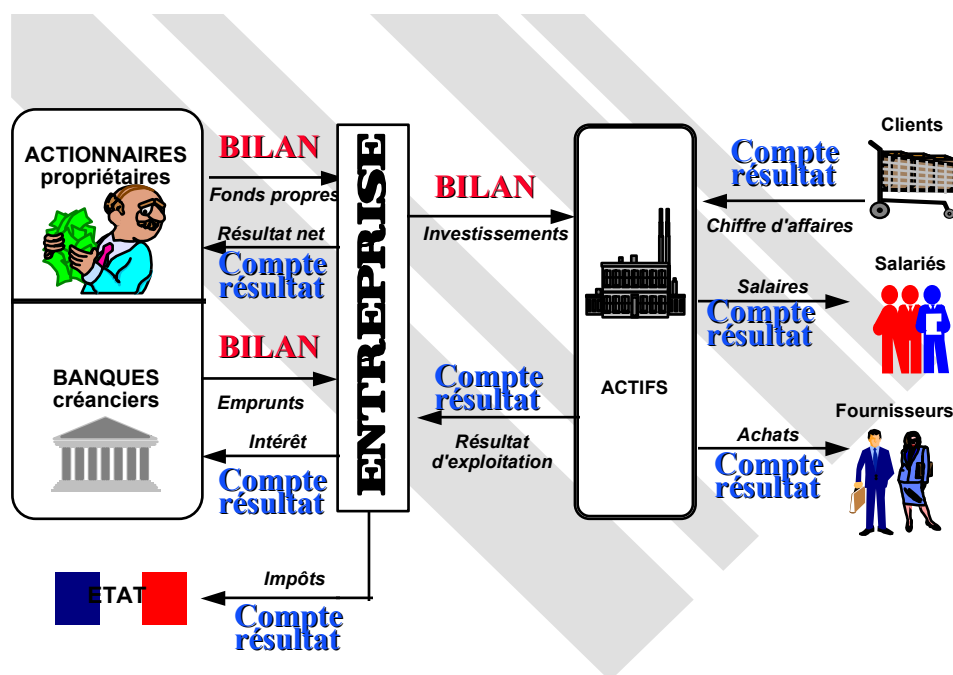
REPONSES :

- 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.

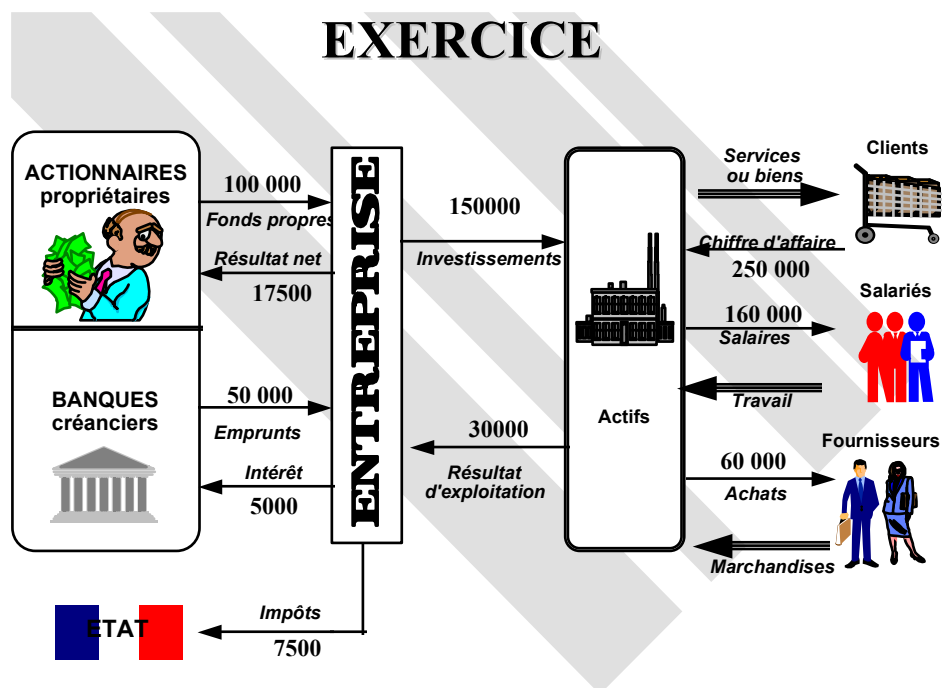
On retrouve le montant des fonds propres apportés par les actionnaires et le montant des emprunts au passif du bilan. L'actif du bilan reflète l'état des actifs acquis par l'entreprise dans le cadre de sa politique d'investissement. Le compte de résultat récapitule l'ensemble des produits et des charges 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.

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

COMPTE DE RESULTAT TYPE			
Charges d'exploitation 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 Charges financières dotations amort. et prov. intérêts différences de change Charges exceptionnelles sur opérations de gestion sur opérations en capital dotations amort. et prov. Participation des salariés Impôt sur les bénéfices Bénéfice		Produits d'exploitation ventes de marchandises production vendue production stockée production immobilisée subvention d'exploitation reprise sur provisions transferts de charges Produits financiers de participation d'autres valeurs mobilières reprises sur provisions différences de change Produits exceptionnels sur opérations de gestion sur opérations en capital reprises sur provision	
Total général		Total général	

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"> Achats de marchandises nets hors taxes (compte 607 moins compte 6097 plus éventuellement, compte 6087) Variation de stock de marchandises (compte 6037) <p>- COUT D'ACHAT DES MARCHANDISES VENDUES</p> <p>= MARGE COMMERCIALE</p> <ul style="list-style-type: none"> en valeur en pourcentage du chiffre d'affaires 	<ul style="list-style-type: none"> La marge commerciale ne concerne que les entreprises commerciales ou la partie d'activité purement commerciale des entreprises industrielles. La marge commerciale est un indicateur pertinent pour mesurer la rentabilité des entreprises commerciales. Elle intervient dans la détermination du taux de marge commerciale : $\frac{\text{marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises}}$ 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.
<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>= PRODUCTION DE L'EXERCICE</p>	<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>= VALEUR AJOUTEE</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>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) (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>= RESULTAT D'EXPLOITATION</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>= RESULTAT COURANT</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>= RESULTAT EXCEPTIONNEL</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>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</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>= PLUS-VALUES ET MOINS-VALUES SUR LES CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF</p>	<p>C'est un solde autonome qui regroupe les opérations exceptionnelles effectuées par l'entreprise.</p>

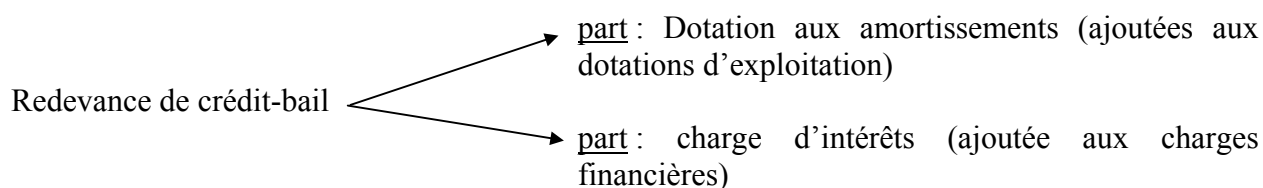
LES RETRAITEMENTS

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 :

$$\text{redevance du crédit-bail} - \text{part équivalente à la dotation aux amortissements}$$

- **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

Soldes et postes du TSIG du PCG	Retraitements	Soldes corrigés ou soldes au coût des facteurs
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'œuvre.	$\frac{\text{Production}}{\text{Effectif des salariés}}$	- 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		
	Total I	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.		
	Total III	15	200
	Charges exceptionnelles :		
671	Sur opérations de gestion		
675,678	Sur opérations en capital	300	
687	Dotations aux amortissements et aux provisions		
	Total IV	300	
691	Participation des salariés aux fruits de l'expansion (V)		
695	Impôts sur les bénéfices (VI)	90	55
	Total des charges (I + II + III + IV + V + VI)	21 637	
	Solde créditeur = bénéfice	95	50
	TOTAL GENERAL	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			Comptes du PCG
Produits (hors taxe)	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
sous-total A - Montant du chiffre d'affaires	20 287	19 639	
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
Sous-total B	500	150	
Total I (A + B)	20 787	19 789	
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
Total III	460	116	
Produits exceptionnels :			
Sur opérations de gestion			771
Sur opération de capital (d)	485		775,778
Reprises sur provisions et transferts de charges			787,797
Total IV	485		
Total des produit (I + II + III + IV)	21 732	19 905	
Solde débiteur = perte			
TOTAL GENERAL			

(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).....				
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 TRICALLOU**

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

ENTREPRISE TRICALLOU (324 salariés)

S.I.G.	N	N-1
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		
Rendement de la main d'œuvre		150	155	
Production de la main d'œuvre		751	786	
Taux de frais financiers		21 %	22 %	
Taux de marge commerciale		23 %	22 %	
Taux de valeur ajoutée		20 %	19 %	
Taux de marge d'exploitation		4 %	3,8 %	
Taux de résultat d'exploitation		1 %	0,9 %	
Taux de résultat courant		0,15 %	0,10 %	
Taux de résultat net		0,9 %	0,8 %	

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE

Ratios des taux de croissance	Entreprise Tricallou	Secteur commercial	Commentaires
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.

COMPTE 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	150 000	150 000
Variation des stocks de marchandises	(3 000)		Production vendue :		3 698 250
Consommations de l'exercice en provenance de tiers		2 475 000	- ventes	3 556 200	
Achats stockés d'approvisionnements	1 372 350		- travaux		
Matières premières	327 750		- prestations de services	142 050	
Autres approvisionnements	40 500		Montant net du Chiffre d'affaires		3 848 250
Variation des stocks d'approvisionnements	165 000		Production stockée		114 000
Achats de sous-traitances			- en-cours de production de biens	(19 500)	
Achats non stockés de matières et fournitures			- en-cours de production de services		
Services extérieurs			- produits	133 500	
Loyers en crédit-bail (a)	219 000		Production immobilisée	492 000	492 000
Autres	350 400		Subventions d'exploitation		
Impôts, taxes et versements assimilés		311 700	Reprises sur provisions et amortissements		70 200
Sur rémunérations	106 500		Transferts de charges		153 000
Autres	205 200		Autres produits		16 350
Charges de personnel		985 500	Quotes-parts de résultat sur opérations en commun		13 500
Salaires et traitements	655 500		Produits financiers		147 300
Charges sociales	330 000		De participations	135 000	
Dotations aux amortissements et aux provisions		335 400	Reprises sur provisions de charges financières	7 050	
Sur immo : dotations aux amortissements	233 400		Produits nets sur cession de VMP	5 250	
Sur immo : dotations aux provisions			Produits exceptionnels		119 100
Sur actif circulant : dotations aux provisions	36 000		Produits de cession d'éléments d'actif	90 000	
Pour risques et charges : dotations aux provisions	66 000		Subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	12 600	
Autres charges	101 400	101 400	Reprises sur provisions et transferts de charges		
TOTAL		4 314 900	exceptionnelles	16 500	
Quotes-parts de résultat sur opérations en commun	4 500	4 500			
Charges financières		214 050			
Dotation 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			
			(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		
TOTAL GENERAL		4 973 700			4 973 700

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		Consommations de l'exercice		VALEUR AJOUTEE		
Production de l'exercice		en provenance de tiers		PRODUITE		
Total		Total				
Valeur ajoutée produite		Impôts, taxes et versements assimilés		EXCEDENT BRUT		
Subventions d'exploitation		Charges de personnel		(ou insuffisance)		
Total		Total		D'EXPLOITATION		
Excédent brut d'exploitation		ou Insuffisance brute d'exploitation				
Reprises et transferts de charges		Dotations aux amortissements et aux provisions		RESULTAT D'EXPLOITATION		
Autres produits		Autres charges		(hors charges et produits financiers)		
Total		Total				
Résultat d'exploitation		Résultat d'exploitation (perte)				
Quotes-parts de résultats sur opérations en commun		Quotes-parts de résultats sur opérations en commun		RESULTAT COURANT		
Produits financiers		Charges financières		AVANT IMPOTS		
Total		Total				
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		RESULTAT EXCEPTIONNEL		
Résultat courant avant impôts		Résultat courant avant impôts				
Résultat exceptionnel (bénéfice)		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

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

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 ratio 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	
	Total I	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.		
	Total III	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	
	Total IV	163 000	
691	Participation des salariés aux fruits de l'expansion (V)	30 000	
695	Impôts sur les bénéfices (VI)	99 000	
	Total des charges (I + II + III + IV + V + VI)	1 877 400	
	Solde créditeur = bénéfice	84 800	
	TOTAL GENERAL	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
sous-total A - Montant du chiffre d'affaires	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
Sous-total B	23 000		
Total I (A + 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.			
Total III	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
Total IV	136 000		
Total des produit (I + II + III + IV)	1 962 200		
Solde débiteur = perte			
TOTAL GENERAL	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

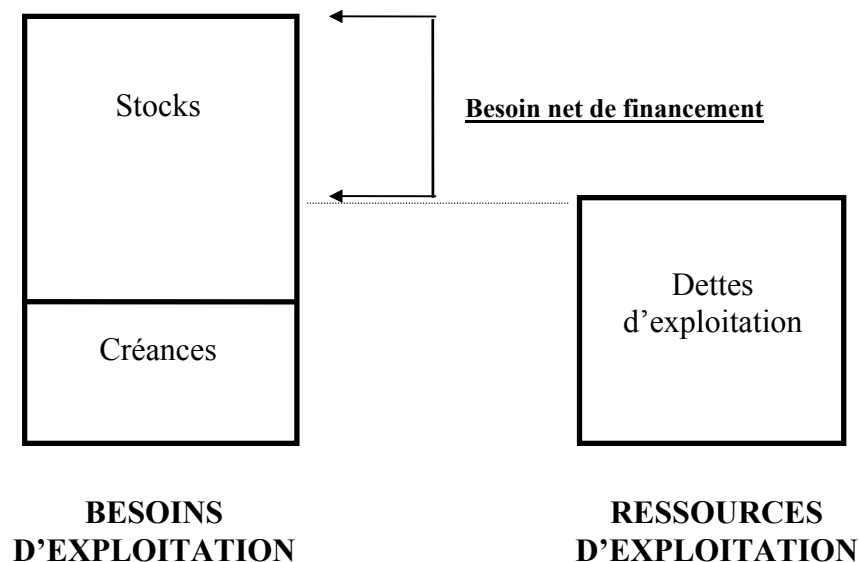
Les ressources peuvent être classés en deux catégories :

- 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.

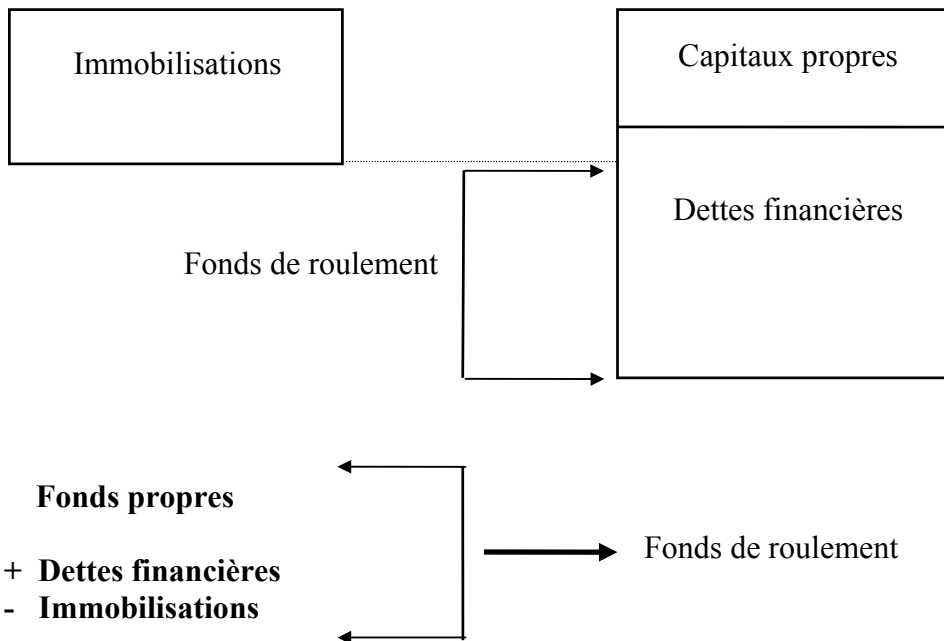


Le besoin net de financement de l'exploitation non couvert par des ressources d'exploitation devra être financé par des ressources permanentes.

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

LE FONDS DE ROULEMENT

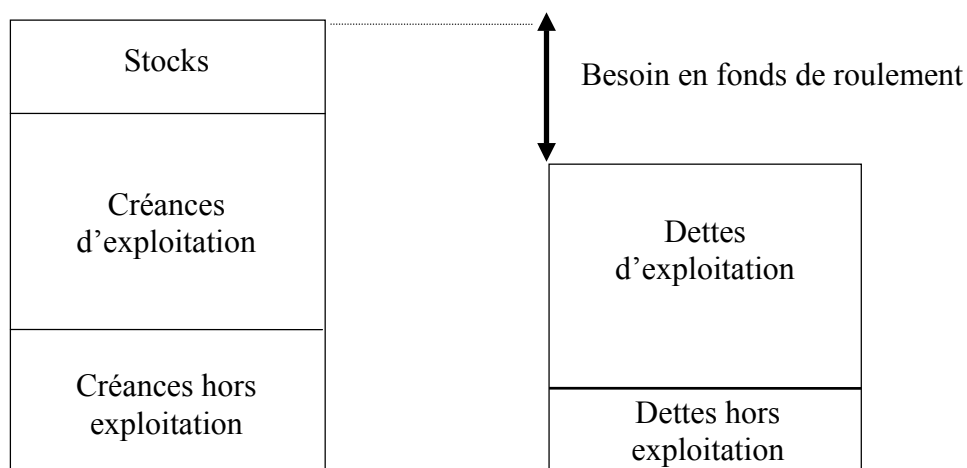
C'est l'excédent de ressources permanentes permettant de financer le besoin net provenant de l'exploitation.



- 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

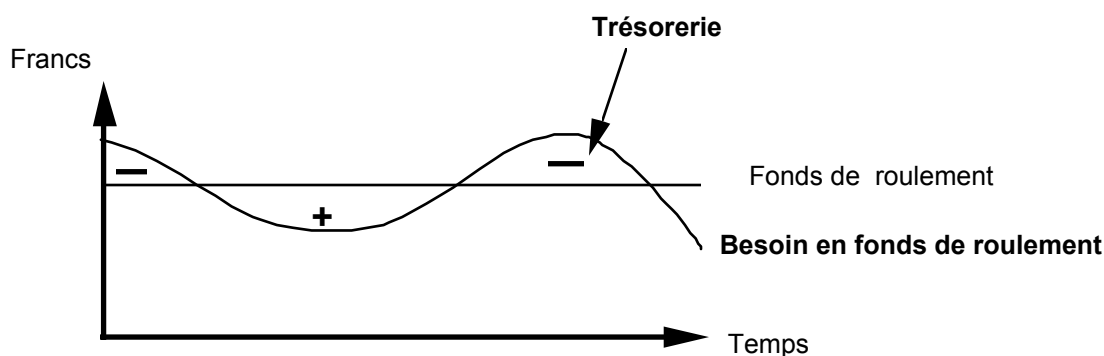
LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

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.



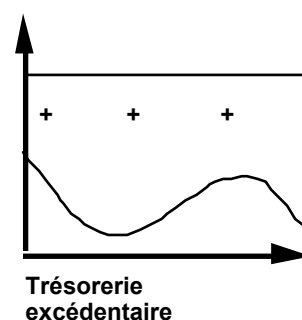
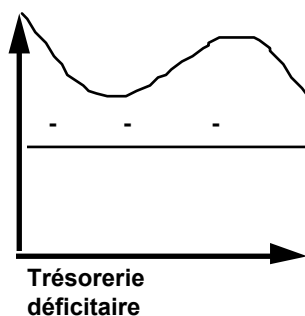
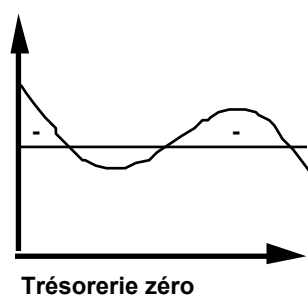
LA TRESORERIE

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.

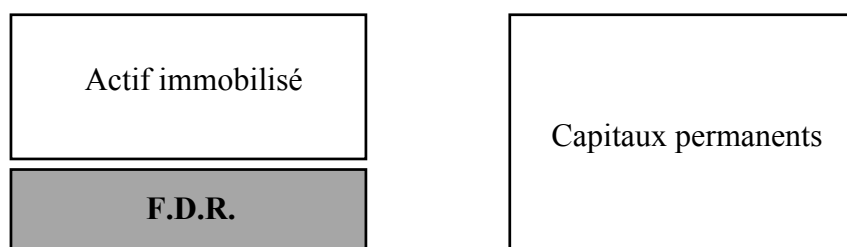
Si la trésorerie est structurellement déficitaire, il faut baisser le besoin en fonds de roulement ou augmenter le fonds de roulement.

L'EQUILIBRE FINANCIER

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

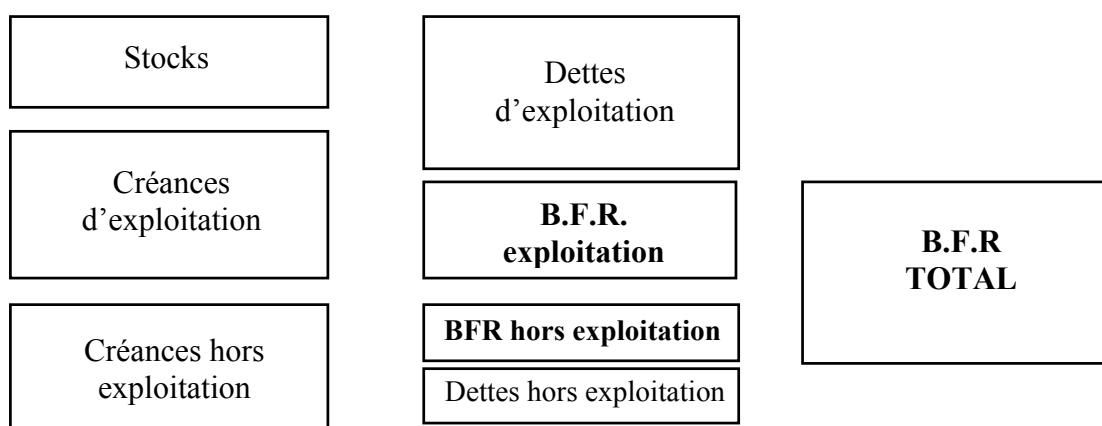
$$\mathbf{F.D.R. > 0}$$

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.

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



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

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

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 :

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

EXERCICE D'APPLICATION

CAS TAIZE

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		- Crédit fournisseur
- Fabrication des produits		- Délai règlement salariés et charges sociales
- Stockage des produits		
- Crédit accordé aux clients		
Total		Total

BFR =

EXERCICE D'APPLICATION

CAS GENNETON

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

ACTIF			PASSIF		
ACTIF IMMOBILISE BRUT			CAPITAUX STABLES		
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
ACTIF CIRCULANT D'exploitation			PASSIF CIRCULANT		
Stocks	350 000		Dettes d'exploitation	450 000	
Créances d'exploitation	126 500		Dettes hors exploitation	65 000	
Hors exploitation			Trésorerie passive		
Créances hors exploitation	20 000		Concours bancaires	5 000	
Trésorerie active					
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.

LECTURE FONCTIONNELLE DU BILAN

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

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

TABLEAU DE SYNTHESE

Poste ou compte du bilan comptable	Commentaire	Bilan fonctionnel	Poste ou compte du bilan comptable	Commentaire	Bilan fonctionnel
ACTIF		ACTIF	CAPITAUX PROPRES		RESSOURCES STABLES
IMMOBILISE		STABLE	Capital et Réserves	Moyens en capital engagés par l'exploitant ou les associés et résultats non distribués.	Financements propres
Immobilisations incorporelles	Les immobilisations constituent des emplois stables mis en œuvre pour assurer le fonctionnement de l'entreprise.				
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	ACTIF SOUSTRACTIF		
		ou	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	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	Couvrent des risques et des charges que des événements survenus, ou en cours, rendent probables mais dont la réalisation est incertaine.	Financements propres
ACTIF CIRCULANT		ACTIF CIRCULANT	DETTES		CAPITAUX CIRCULANTS
Stocks	Ils constituent des éléments qui participent au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui se renouvellent rapidement.	d'exploitation	Emprunts	Dettes financières à rembourser.	Dettes financières stables
Avances et acomptes versés sur commande.	Créances d'exploitation :		dont intérêts courus	Intérêts sur emprunts à payer dans l'année	Dettes hors exploitation
Clients et comptes rattachés	<ul style="list-style-type: none"> créances clients avances faites aux fournisseurs TVA déductible 		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
Autres créances	- effets escomptés non échus			- effets escomptés non échus.	
Valeurs mobilières de placement	Créances hors exploitation :	hors exploitation	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	Constituent des éléments qui financent le cycle d'exploitation et qui se renouvellent rapidement.	CAPITAUX CIRCULANTS
	<ul style="list-style-type: none"> sur cession d'immobilisation sur associés VMP 		Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Dettes d'exploitation :	Dettes d'exploitation
Disponibilités	Fonds disponibles en banque, CCP et caisse	Trésorerie - Actif	Dettes fiscales et sociales	<ul style="list-style-type: none"> dettes fournisseurs avances des clients TVA à décaisser 	
COMPTES DE REGULARISATION			Dettes sur immobilisations	Dettes hors exploitation :	Dettes hors exploitation
Charges constatées d'avance	Charges enregistrées mais non encore utilisées ou consommées	exploitation ou hors exploitation	Autres dettes	<ul style="list-style-type: none"> dettes envers les associés impôt sur les sociétés à payer 	
			COMPTES DE REGULARISATION		
			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 :

Les postes du bilan comptable (système développé)	Les retraitements ou reclassements
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.

LES AGREGATS DE L'ANALYSE FONCTIONNELLE

• LE FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL (FRNG)

1. Calcul :

Ressources stables - Emplois stables

ACTIF	PASSIF
EMPLOIS STABLES	RESSOURCES STABLES
Actif immobilisé brut (Total I) + Charges à répartir (brut)	<u>Ressources propres</u> : Capitaux propres (Total I) - Actionnaires, capital non appelé + Amortissements et Provisions (actif) + Amortissements du crédit bail + Provisions pour risques et charges
+ Valeur d'origine des biens acquis en crédit bail.	<u>Dettes financières</u> (montant au bilan) - Concours bancaires et soldes créditeurs des banques - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts + Part restant à payer sur remboursement du crédit bail

2. Intérêt :

Le niveau de FRNG permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise. Les ressources stables doivent en priorité financer le besoin lié aux investissements. Le FRNG doit donc être positif, mais cela ne suffit pas ; il doit aussi faire face à la couverture du besoin en fonds de roulement.

- **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

ACTIF CIRCULANT D'EXPLOITATION	DETTES D'EXPLOITATION
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)**

ACTIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION	DETTES HORS EXPLOITATION
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.

$\text{Trésorerie nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$
--

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

Quelques situations possibles de trésorerie

1	2	3									
<table><tr><td>BFR +</td><td rowspan="2">FR +</td></tr><tr><td>T +</td></tr></table>	BFR +	FR +	T +	<table><tr><td rowspan="2">BFR +</td><td>FR +</td></tr><tr><td>T -</td></tr></table>	BFR +	FR +	T -	<table><tr><td rowspan="2">T +</td><td>FR +</td></tr><tr><td>BFR -</td></tr></table>	T +	FR +	BFR -
BFR +	FR +										
T +											
BFR +	FR +										
	T -										
T +	FR +										
	BFR -										
<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 financier 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	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables} + \text{B.F.R.E.}} > 1$	<p>- Il est prudent de financer par les ressources stables, non seulement les emplois stables, mais aussi le B.F.R. d'exploitation.</p>
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>Remarque : 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

CAS VALLEE

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

(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)**PASSIF**

	Passif	Exercice N	Exercice N-1	Comptes du PCG
C A P I T A L P R O P R I E T E	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
	Total I	2 183 920	2 070 920	
*	Provisions pour risques	1 400	960	15
	Provisions pour charges			
	Total II	1 400	960	
D E T T E S	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	
	Total III	3 892 825	2 880 785	
	Ecarts de conversion-Passif (V)			477
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	6 078 145	4 952 665	

(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	
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement						
Frais de recherche et de développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés						
Immobilisations corporelles						
Constructions						
Installations techniques, matériels et outillages industriels						
Autres immobilisations						
Immobilisations financières						
Participations						
Prêts						
Stocks et en-cours						
Matières premières et autres approvisionnements						
En-cours de production						
Produits intermédiaires et finis						
Créances						
Créances clients et comptes rattachés						
Autres créances						
Divers						
Valeurs mobilières de placement						
Disponibilités						
Totaux						

A COMPLETER

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

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

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

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.

PREMIERE PARTIE : Entreprise BRESSUIRE

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**ACTIF****PASSIF**

ACTIF IMMOBILISE				CAPITAUX PROPRES	
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				TOTAL I	120 000
Prêts	100 000		100 000	Provisions Risques et charge	
TOTAL I	365 000	85 000	280 000	Provisions pour charges	40 000
ACTIF CIRCULANT				TOTAL II	40 000
Stocks et en-cours				DETTES	
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 ^t	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
TOTAL II	546 500	46 500	500 000	Produits constatés d'avance (2)	20 000
TOTAL I + II + III	911 500	131 500	780 000	TOTAL III	620 000
				TOTAL I + II + III	780 000

(1) Dont 5 000 euros de concours bancaires

(2) Concerne en totalité l'exploitation

ANNEXE 2 : TABLEAU DES RATIOS

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

DEUXIEME PARTIE : Entreprise DOMI
--

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).....		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 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

		Exercice N			Exercice N-1
	Actif	Brut	Amorts. et provisions (à déduire)	Net	Net
	Capital souscrit non appelé				
	Immobilisations incorporelles				
A	Frais d'établissement	26250	14250	12000	
C	Frais de recherche et de développement				
T	Concessions, brevets, droits similaires	37500		37500	
I	Fonds commercial				
F	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	
	Total (I)	394500	142875	251625	
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	
	Total (II)	181125	21375	159750	
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	4125		4125	
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Ecart de conversion-Actif (V)				
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	579750	164250	415500	

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

	Passif	Exercice N	Exercice N-1
C A P I T A U X P R O P R E S	Capital Primes d'émission, de fusion, d'apport Ecart 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	150000 11250 10500 28500 5250 22500 3750 4875	
	Total (I)	236625	
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs Avances conditionnées		
	Total (II)		
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques Provisions pour charges	10125 4125	
	Total (III)	14250	
D E T T E S (1)	Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) 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	 71250 11250 875 23125 15000 31875 2250	
Comptes de régularisati on (1)	Produits constatés d'avance	9000	
	Total (IV)	164625	
	Ecarts de conversion-Passif (V)		
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)	415500	
	(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.

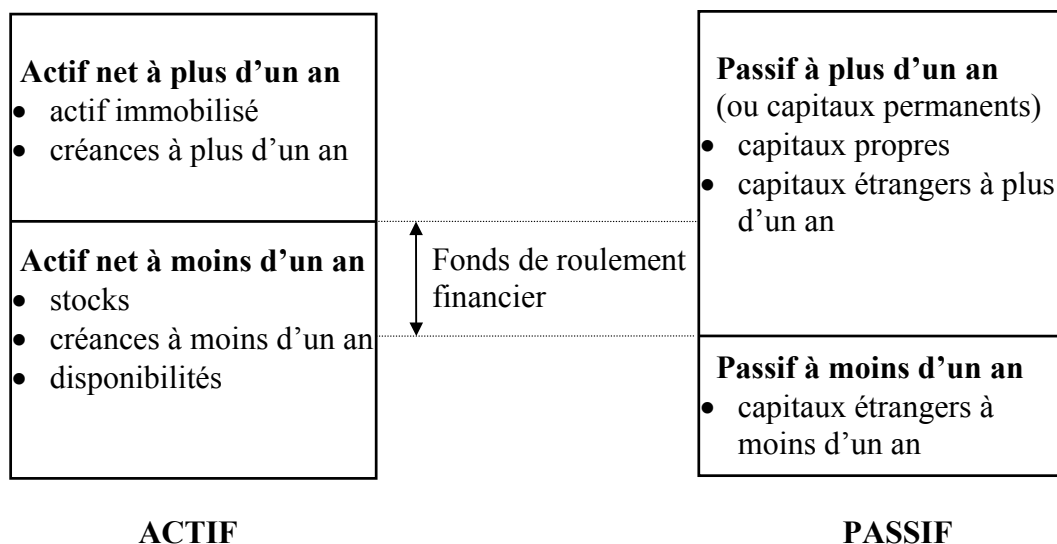
A partir d'un bilan financier, il est possible de calculer un actif net ainsi qu'un fonds de roulement financier.

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	
ACTIF IMMOBILISE				CAPITAUX PROPRES	
Immobilisations incorporelles				Capital (dont versé 500 000)	500 000
Frais d'établissement	50 000	15 450	34 550	Réserves :	
				Réserve légale	50 000
Immobilisations corporelles :				Réserve statutaires ou contractuelles	505 000
Terrains	100 000	-	100 000	Report à nouveau	650
Constructions	835 000	665 000	170 000	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	128 900
Installations techniques, matériel et outillage industriels	1 844 000	724 650	1 119 350	TOTAL I	1 184 550
Autres	998 000	505 750	492 250	PROVISIONS	
				Provisions pour risques	35 000
Immobilisations financières :				Provisions pour charges	12 500
Prêts	21 000	-	21 000	TOTAL II	47 500
TOTAL I	3 848 000	1 910 850	1 937 150		
ACTIF CIRCULANT				DETTES	
Stocks et en-cours :				Dettes financières :	
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	Dettes d'exploitation :	
Créances d'exploitation :				Dettes fourn. et cptes rattachés	364 244
Créances clients et cptes rattachés	174 503	10 070	164 433	Dettes fiscales et sociales	71 130
Valeurs mobilières de placement				Autres	10 801
Autres titres	15 200	400	14 800	Dettes diverses :	
Disponibilités	95 345	-	95 345	Dettes fiscales (impôts/bénéf.)	48 100
Charges constatées d'avance	52 302	-	52 302	Autres	53 209
TOTAL II	626 600	10 470	616 130	TOTAL III	1 321 230
TOTAL GENERAL (I + II)	4 474 600	1 921 320	2 553 280	TOTAL GENERAL (I+II+III)	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

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

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

		Exercice N			Exercice N-1
	Actif	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	
	Total (I)	5811039	1737272	4073767	
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	
	Total (II)	3495953		3495953	
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	20000		20000	
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Ecart de conversion-Actif (V)	13400		13400	
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	9400392	1737272	7663120	
	-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)**

	Passif	Exercice N	Exercice N-1
C A P I T A U X P R O P R E S	Capital Primes d'émission, de fusion, d'apport Ecart 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	
	Total (I)	4986000	
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs Avances conditionnées		
	Total (II)		
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques Provisions pour charges	12000 56000	
	Total (III)	68000	
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	
	Total (IV)	2597120	
	Ecarts de conversion-Passif (V)	12000	
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)	7663120	
	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
TOTAL	934 953	861 553	73 400

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
TOTAL	2 597 120	1 401 550	1 195 570

LE BILAN

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

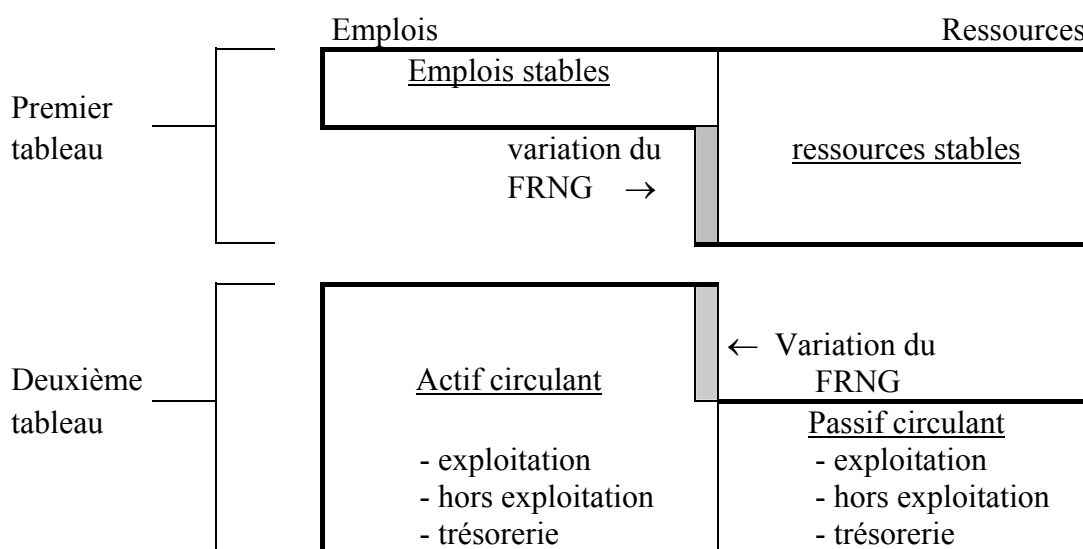
L'ANALYSE PAR LES FLUX

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).....		
Total des emplois.....	X	X	Total des ressources.....	X	X
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
Variations "exploitation" :				
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		
A. variation nette d'exploitation (c).....			± X	± X
Variations "Hors exploitation" :				
Variations des autres débiteurs (a) (d).....				
Variations des autres créditeurs (b).....				
Totaux.....	X	X		
B. Variation nette "hors exploitation" (c).....			± X	± X
TOTAL A + 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
Variations "trésorerie".....				
Variations des disponibilités.....				
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.....				
Totaux.....	X	X		
C. Variation nette "trésorerie" (c).....			± 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.

PREMIER TABLEAU : LES EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'EXERCICE
--

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	17 000	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
Imm. incorporelles				
Frais établissement	12 000	8 000		20 000
Imm. corporelles				
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
Imm. incorporelles	8 000	9 000		17 000
Imm. corporelles	-			
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

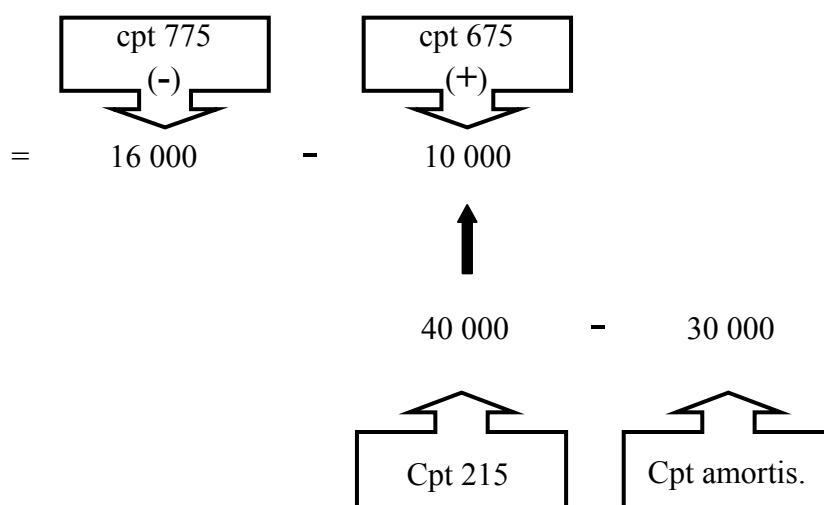
	Provisions comptabilisées à la fin de l'exercice précédent	Dotations de l'exercice	Reprises	Prov. comptable clôture de l'exercice
Provisions pour risques et charges	18 000	6 000		24 000
Provisions pour dépréciations	4 000	1 000		5 000

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

Résultat de l'exercice	66 000
Dotation aux amortissements	+ 147 000
Dotation aux provisions	+ 7 000
Plus value de cession	<u>- 6 000 *</u>
	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.....		
- Immobilisations financières.....	4 000		- corporelles.....	16 000	
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	
Total des emplois.....	414 000		Total des ressources.....	446 000	
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
Variations "Exploitation":				
Variations des actifs d'exploitation				
Stocks et en-cours.....	8 000			
Avances et acomptes versés sur commandes.....				
Créances Clients, Comptes rattachés etautres 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	
Variations " Hors exploitation ":				
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	
TOTAL A + B :				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement.....			- 28 000	
ou				
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice.....				
Variations " Trésorerie "				
Variations des disponibilités.....	4 000			
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.....				
Totaux.....	4 000			
C. Variation nette " Trésorerie "			- 4 000	
Variation du fonds de roulement net global (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
	<hr/>
Total ressources stables	1 570 000
- Emplois stables.....	1 280 000
	<hr/>
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
	<hr/>
Total ressources stables	1 210 000
- Emplois stables.....	952 000
	<hr/>
FRNG	258 000

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

EXERCICE D'APPLICATION
LE TABLEAU DE FINANCEMENT DU PCG

CAS LES TOUCHES

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				
	Total (I)	14 360	3 110	11 250	6 940
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)				
Compte de régula- risation	Capital souscrit appelé non versé				
	Valeurs mobilières de placement :				
	Actions propres				
	Autres titres				
	Disponibilités	515		515	80
	Charges constatées d'avance (3)				
	Total (II)	8 665	50	8 615	10 940
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
	Primes de remboursement des obligations (IV)				
	Ecart de conversion-Actif (V)				
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	23 025	3 160	19 865	17 880
	(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
CAPITAUX PROPRES	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		
	Total (I)	14 185	12 640
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	Total (II)		
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	15	
	Provisions pour charges	5	
	Total (III)	20	
DETTES (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		
	Total (IV)	5 660	5 240
	Ecarts de conversion-Passif (V)		
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)	19 865	17 880
	(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
Total	9 340	5 155	135	14 360

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
Total	2 400	720	20	3 100

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
Total	200	80	200	80

ANNEXE 4

Tableau I

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

Emplois stables	Exercice N	Ressources durables	Exercice N
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"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations financières 		<ul style="list-style-type: none"> • Cessions d'immobilisations : <ul style="list-style-type: none"> • incorporelles • corporelles • Cessions ou réductions d'immobilisations financières 	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Augmentations des capitaux propres :	
Réduction des capitaux propres		<ul style="list-style-type: none"> • augmentation de capital ou apports • augmentation des autres capitaux propres 	
Remboursements de dettes financières		Augmentation des dettes financières	
Total des emplois		Total des ressources	
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
Variations " Exploitation " : 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			
A. Variation nette " Exploitation " (1)			
Variations " Hors exploitation " Variation des autres débiteurs (crÉances diverses) (2) Variations des autres créditeurs (dettes diverses)			
TOTAUX			
B. Variation nette " Hors exploitation " (1)			
TOTAL A + B Besoin de l'exercice en fonds de roulement ou Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
Variations "Trésorerie " Variation des disponibilités Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
TOTAUX			
C. Variation nette " Trésorerie " (1)			
Variations du fonds de roulement net global 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.

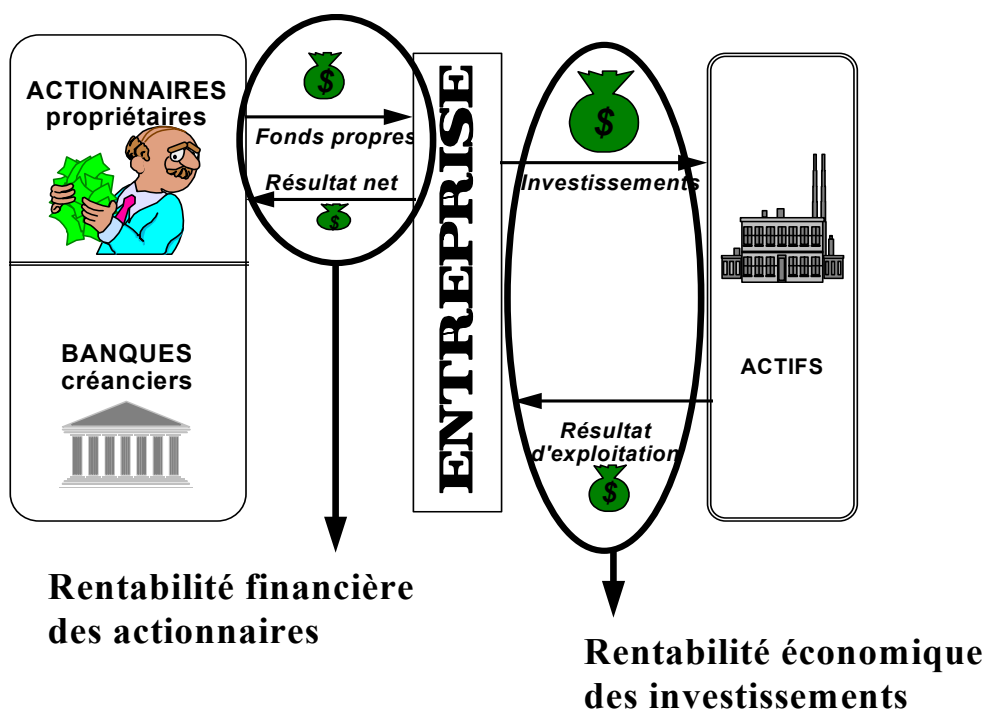
(2) Y compris valeurs mobilières de placement.

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 appuyerons 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 Stocks Créances Liquidités	Fonds propres Emprunts Dettes d'exploitation	Immobilisations BFR Trésorerie	Fonds propres Emprunts
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

REPONSES :

- 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 = $12\% \times \frac{1}{2} + 10\% \times \frac{1}{2} = 11\%$

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.

YAM - BILAN (KE)					
	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			
Total	8 300	9 400	Total	8 300	9 400

YAM - COMPTE DE RESULTAT (KE)					
	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			
Total	8 000	10 000	Total	8 000	10 000

REPOSES :

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

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.

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

Où :

RE	=	résultat d'exploitation
RN	=	résultat net
E	=	emprunts
FP	=	fonds propres
AE	=	actif économique
k	=	coût des emprunts
\mathfrak{T}	=	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.

BILAN	
Actif économique	10 000
Fonds propres	8 000
Emprunts	2 000

COMPTE DE RESULTAT	
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

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

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

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

