

IUT G.E.A de TOURS**Module EP 821**
« Analyse des documents de synthèses »
2^{ème} semestre (18 h de TD)**Les outils du diagnostic financier**

Thèmes abordés

soldes intermédiaires de gestion,
capacité d'autofinancement,
bilan fonctionnel
et ratios,
lecture du tableau de financement

COURS DE FINANCE
Intervenant : Hélène Charrier

IUT G.E.A de TOURS
COURS DE FINANCE
Intervenant : Hélène Charrier

Le cours de finance doit être abordé tout au long du cursus IUT avec une vision transversale sur les deux années.

Les différents modules abordés suivent la progression d'apprentissage suivante :

SOMMAIRE du Module EP 821 « Analyse des documents de synthèses »

2^{ème} semestre (18 h de TD)

Les outils du diagnostic financier

Objectifs : porter un avis sur la situation financière de l'entreprise et connaître la signification des indicateurs

Thèmes abordés : soldes intermédiaires de gestion, capacité d'autofinancement, bilan fonctionnel et ratios

SOMMAIRE du Module EP 831 « Diagnostic financier »

3^{ème} semestre (6 h de cours commun et 12 h de TD)

La méthodologie du diagnostic

Pré requis : module EP 821

Objectifs : présenter une analyse financière par les flux de trésorerie au travers du couple rentabilité risque

Thèmes abordés : Lecture des tableaux de flux, construction du tableau de financement PCG, analyse du couple rentabilité risque (rentabilité, effet de levier) et méthodologie d'un diagnostic financier.

L'approfondissement de certains concepts n'est abordé que pour les étudiants qui suivent l'option Finance Comptabilité :

SOMMAIRE du Module EP 843 « Gestion de Trésorerie et diagnostic approfondi »

Pré requis : module EP 821 et EP 831.

4^{ème} semestre (6 h de cours FC et 24 h de TD en FC)

La trésorerie au jour le jour et la finance de marché

Objectifs : construire les tableaux de flux, gérer la trésorerie au jour le jour et gérer les risques (finance de marché).

ELEMENTS BIBLIOGRAPHIQUES

Ouvrages de BTS Tertiaire

Gestion financière, Lexi-Fac, chez Bréal de Gérard MELYION

Pour aller plus loin :

Ouvrages de DECF, UV 4

Finance chez Pearson Education

SOMMAIRE DETAILLE DU MODULE EP 821
Analyse des documents de synthèse
 (18 h de TD au 2^{ème} semestre)

Introduction

La vie de l'entreprise et les flux liés à son environnement

Chapitre 1 : Analyse de l'activité

1. Explications des différents postes du compte de résultat
2. Les soldes intermédiaires de gestion
3. Analyse par les ratios
4. Les commentaires : l'exploitation de l'entreprise est-elle saine ?

Chapitre 2 : Les besoins et les sources de financement de l'entreprise

1. Les besoins de financement
2. Les actifs de l'entreprise sont-ils suffisamment rentables ?
3. Les sources de financement

Chapitre 3 : Analyse fonctionnelle du bilan

1. Explications des différents postes du bilan comptable
2. Analyse fonctionnelle
 - 2-1- La démarche de l'analyse fonctionnelle
 - 2-2- le bilan fonctionnel
 - 2-3- l'équilibre financier : fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie
 - 2-4- analyse par les ratios
- 3- Les commentaires sur la solvabilité, liquidité, l'équilibre financier

Chapitre 4 : Analyse des mouvements de patrimoine

Lecture de tableau de financement

Chapitre 5 : Analyse du bilan financier

1. Analyse patrimoniale
 - 1-1- La démarche de l'analyse patrimoniale
 - 1-2- le bilan patrimonial
 - 1-3- l'équilibre financier : fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie
 - 1-4- analyse par les ratios
2. - Les commentaires sur la solvabilité et l'exigibilité

Il est tout d'abord indispensable de s'imprégner du dossier sur lequel on travaille. Il s'agit donc de réaliser un **diagnostic interne et externe de l'entreprise**. Cela doit se faire en étroite relation avec la **stratégie** de l'entreprise : observer et comprendre l'activité de l'entreprise est une étape incontournable. Puis, une seconde étape consiste à comprendre et « **interpréter** » **les chiffres** : il est alors intéressant de se « pencher » sur les chiffres : en général, il s'agit de l'analyse de la liasse fiscale (bilan, compte de résultat, annexe). Pour bien comprendre les choix comptables effectués par l'entreprise et savoir interpréter les chiffres, il vous faut impérativement maîtriser les techniques de comptabilité financière. En analyse financière, des retraitements sont parfois indispensables afin de mieux mesurer les performances de l'entreprise. *Attention à bien lire un document comptable : « un chiffre peut en masquer un autre ! »*. Notons d'ores et déjà que cette partie du programme se contentera de délivrer des connaissances sur les outils de base du diagnostic financier. La méthodologie et les objectifs seront abordés au 3^{ème} semestre.

Notions vues au 1^{er} semestre en comptabilité financière :

De la naissance à sa phase de croissance et de maturité, des bilans de santé s'imposent. En règle générale, lorsqu'une entreprise naît, on dispose d'un capital apporté par les associés ou l'associé unique ou l'entrepreneur individuel :



D'où vient l'argent ? quelles sont les ressources allouées =	CAPITAL
BANQUE = où est l'argent ? quel a été l'emploi de la ressource	

L'entreprise a ensuite besoin de **moyens financiers** (capital, emprunt ...) afin de financer ses investissements :

Investissement	Capital
Banque	Emprunt

La différence entre les financements de long terme (capital et emprunts) et les investissements s'appelle le « **fonds de roulement** ». Cela signifie que l'entreprise a su financer sa croissance interne grâce à ses ressources permanentes.

L'entreprise commence alors à **dégager une activité d'exploitation**. Le **résultat** de l'entreprise est calculé par différence entre les produits et les charges et vient s'imputer aux capitaux propres. Cette activité engendre un cycle d'exploitation lié aux décalages de paiement des clients et des fournisseurs ainsi que des stocks.

INVESTISSEMENT	CAPITAL
	RESULTAT
	EMPRUNT
STOCKS	
CLIENTS	DETTES Court terme (fournisseurs, Etat...)

Le cycle d'exploitation de l'entreprise a un coût que l'on appelle le « **besoin en fonds de roulement** » (**stocks+créances -dettes court terme**)

Equilibre financier : Fonds de roulement - besoin en fonds de roulement = **TRESORERIE**

Finalement, on retrouve l'architecture suivante :

Où va l'argent ?	D'où vient l'argent ?
IMMOBILISATIONS	CAPITAL
STOCKS	RESULTAT
CLIENTS	EMPRUNT LONG TERME
	DETTES COURT TERME
TRESORERIE	DECOUVERT = concours bancaires courants

Chapitre 1 : Analyse de l'activité

1. Explications des différents postes du compte de résultat

Le modèle de base du compte de résultat

Compte de résultat	Explication des différents postes
Ventes de marchandises	707 Entreprises commerciales
Production vendue	701-709 Ventes de produits finis
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	= ventes de marchandises+production vendue
Production stockée	71 = SF-SI de tous les produits fabriqués y compris les en-cours, les produits intermédiaires et résiduels pour leur coût de production.
Production immobilisée	72 Fabrication de l'entreprise pour elle-même, au coût de production
Subventions d'exploitation	74 Compensent l'insuffisance de certains produits d'exploitation comme des prix de vente trop faibles. Ne pas confondre avec les subventions d'exploitation figurant au passif bilan
Reprises amortissements et provisions, transferts de charges	78 et 79 Provisions pour dépréciation, pour risques et charges et les transferts de charges servant à transférer des charges.
Autres produits	75 Produits divers de gestion courante
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	
Achats de marchandises	607-609 Achats de marchandises
Variation de stocks de marchandises.	6037 SI-SF
Achats de mat. premières. et autres approvisionnements.	601 et 602 Matières premières, consommables, fournitures
Variation de stocks mat. prem. et approvisionnements.	6031 et 6032 SI-SF
Autres achats et charges externes	60 sauf 607, 61(sous-traitance, redevance de crédit bail, locations, réparation, assurance...) et 62(personnel extérieur, publicité,transport)
Impôts, taxes, et versement assimilés	63 Versements obligatoires à l'Etat
Salaires et traitements	64 Valeur brute des salaires
Charges sociales	645 Charges patronales
Dotations aux amortissements sur immobilisations.	681 Amortissement pour dépréciation des actifs
Dotations aux provisions sur immobilisations.	6816 Provisions sur immobilisation
Dotations aux provisions sur actif circulant	6817 Provisions sur actifs circulants
Dotation aux prov. pour risques et charges	6815
Autres charges	65 Charges de gestion courante
TOTAL DE CHARGES D'EXPLOITATION (II)	
1 RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	= notion économique
OPERATIONS FAITES EN COMMUN	655 ou 755 Compte spécifique pour des projets en commun
Produits financiers de participations	76 Titres de participation qui génèrent des dividendes
Produits des autres VMP et créances de l'actif immobilisé	76 Placements de trésorerie
Autres intérêts et produits assimilés	76 Escomptes obtenus
Reprises sur prov. et transferts de charges	786 et 796 Pas de flux financiers
Différences positives de change	76 Gains de change
Produits nets sur cessions VMP	767 Cessions de VMP
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	
Dotations financières aux amortissements et provisions	686 Pas de flux financier
Intérêts et charges assimilés	66 Intérêts sur emprunt, sur comptes courants d'associés
Différences négatives de change	66 Perte de change
Charges nettes sur cessions VMP	667 Sortie des VMP cédés
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (V)	
2 RESULTAT FINANCIER (V - IV)	
3 RESULTAT COURANT(I - II + III + IV + V - VI)	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	775 Prix de cession des immobilisations, 777 quote part des subventions virées au résultat,
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	778 produits divers
Reprises sur prov. et transferts de charges	771 Pénalités
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	787 Pas de flux financiers
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	671 Abandons de créances, amendes et pénalités...
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	675 VNC des biens cédés et 678 Divers
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	687 Pas de flux financiers
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	
4 RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	
Participation des salariés (IX)	691 Obligatoire si effectif > à 50. $P=1/2*S/VA*(B-5\%C)$
Impôts sur les bénéfices (X)	695 IS
BENEFICE OU PERTE (Produits - Charges)	

2. Les soldes intermédiaires de gestion

Le Plan comptable général propose un tableau normalisé de neuf soldes explicatifs du résultat de l'entreprise. Ce document reste facultatif. L'intérêt de ces soldes réside dans la comparaison possible d'une année sur l'autre et d'une entreprise à une autre.

Le compte de Résultat présenté selon le système développé permet le calcul d'une série de marges qui constitue des étapes successives dans la formation du résultat de l'exercice

La présentation en liste du compte de résultat offre l'avantage de montrer les trois origines de la composition du résultat net :

- ⇒ le résultat d'exploitation
- ⇒ le résultat financier
- ⇒ le résultat exceptionnel.

2.1 La marge commerciale :

Elle ne concerne que les entreprises commerciales.

Marge commerciale =
Ventes de m/ses
- Coût d'achat des m/ses vendues (1)

(1) le coût d'achat des marchandises vendues est formé des achats de marchandises ± la variation de stock et des frais accessoires d'achats de marchandises.

La marge commerciale étant proportionnelle au chiffre d'affaires, le taux doit rester sensiblement constant. La comparaison avec le taux de marge de la branche d'activité permet à l'entreprise d'apprécier sa politique commerciale et sa performance.

Application :

Éléments	Calculs intermédiaires	Montants
Ventes de marchandises hors taxes (707 - 7097)		3 600
(-) Coût d'achat des marchandises vendues		2 600
⇒ Achats de marchandises (607 + 6087 - 6097)	2 800	
⇒ Variation de stock de marchandises (6037)	-200	
Marge commerciale		1 000

Il s'agit d'une ressource pour les entreprises commerciales ou un complément de ressources dans les activités à activité mixte. C'est le premier indicateur pour apprécier les performances d'une activité de négoce. Il faut toujours veiller à comparer les résultats obtenus avec d'autres entreprises du même secteur d'activité. Par exemple : Le commerce de luxe où la marge commerciale est forte alors que dans la grande distribution, la marge est généralement faible.

L'analyse de la marge commerciale permet de cerner les grandes lignes de la politique commerciale : volumes, prix de vente.

Limites de ce solde : les achats sont évalués à leur coût externe d'achat alors que les stocks le sont au coût complet. Par ailleurs, certaines subventions d'exploitation qui représentent un complément au prix de vente pourraient être pris en compte comme faisant partie du prix de vente. (voir calcul de la valeur ajoutée)

2.2 La production de l'exercice : ne concerne que les entreprises industrielles.

Production de l'exercice = Production vendue
± Production stockée
+ Production immobilisée

La production de l'exercice constitue un indicateur de gestion qui n'est pas homogène, car la production vendue est exprimée en prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont évaluées au coût de production.

C'est un solde qui ne concerne que les entreprises industrielles de transformation de biens et services. Elle ne comprend pas les subventions qui pourraient être considérées comme un complément de prix.

Application :

Éléments	Calculs intermédiaires	Montants
Production vendue (701 + 702 + 703 + 704 + 705 + 706 + 708 - 709 correspondants)		16 400
(+) Production stockée (71)		300
(+) Production immobilisée (72)		
Production de l'exercice		16 700

Retraitement préconisé

La sous-traitance est à enlever de la production pour obtenir la **production propre**. Il faudra donc penser à l'enlever des « consommations en provenance de tiers ».

2.3 La valeur ajoutée :

Ce solde détermine la richesse générée par les ressources techniques, humaines et financières de l'entreprise. Pour une entreprise industrielle, une forte valeur ajoutée signifie que celle-ci se charge de la majeure partie de la fabrication du produit. On dira qu'elle est peu intégrée économiquement.

Le ratio « Valeur ajoutée/Chiffre d'affaires » mesure cette intégration économique.

Il s'agit de mesurer la richesse créée par l'entreprise, la valeur que l'entreprise apporte aux biens et services en provenance de tiers dans l'exercice de son exploitation courante. Les dotations aux amortissements ne sont pas prises en compte ce qui signifie que la consommation du capital représentée par la dépréciation des actifs est occultée.

L'évolution de la valeur ajoutée sur plusieurs périodes permet de bien mesurer la croissance de l'entreprise. L'ensemble de ces revenus sera redistribué à différents partenaires : personnel, Etat, actionnaires, à l'entreprise...

Valeur ajoutée = Production de l'exercice
+ Marge commerciale
- Consommations de l'exercice en provenance des tiers

Application :

Éléments	Calculs intermédiaires	Montants
Marge commerciale)		1 000
(+) Production de l'exercice		16 700
(-) Consommations intermédiaires en provenance des tiers		- 7030
⇒ Achats de matières premières et autres approvisionnements (601 + 6081 + 602 - 6091 - 6092)	5 230	
⇒ Variation de stock de matières premières et approvisionnements (6031 + 6032)	200	
⇒ Autres achats et charges externes (604 + 605 + 606 + 61 + 62)	1 600	
Valeur ajoutée		10 670

RETRAITEMENT PRECONISES

- **la sous-traitance (compte 611)** : est retirée de la production car elle ne génère pas de développement économique de l'entreprise. On obtient ainsi la « production propre ». Il faudra donc enlever la ST des consommations en provenance de tiers.
- le **personnel extérieur** (compte 6211) est enlevé des consommations en provenance des tiers et rajouté au poste charge de personnel. En effet, il faut les considérer comme la rémunération du facteur travail par souci de comparaison avec d'autres entreprises. De plus, cette forme d'emploi devient très courante
- les **redevances de crédit-bail** (compte 612) sont enlevées des charges externes. Si l'entreprise détenait le bien, il faudrait pour l'acquérir souscrire un emprunt ce qui entraîne des frais financiers et ensuite amortir le bien
- **les subventions d'exploitation** (compte 74) sont à rajouter à la marge commerciale et à la production lorsqu'on considère qu'elles sont un complément à des prix de vente trop faible.

APPLICATION AVEC RETRAITEMENTS

Éléments	Calculs intermédiaires	Montants
Marge commerciale)		1 000
(+) Production de l'exercice		16 700
(+) Subvention d'exploitation		
(-) Consommations intermédiaires en provenance des tiers		
⇒ Achats de matières premières et autres approvisionnements (601 + 6081 + 602 - 6091 - 6092)	5 230	
⇒ Variation de stock de matières premières et approvisionnements (6031 + 6032)	200	
⇒ Autres achats et charges externes (604 + 605 + 606 + 61 + 62)	1 600	
(-) Personnel extérieur	-300	
(-) Redevance de crédit bail	-300	
Valeur ajoutée retraitée CDB		11 270

2.4 L'excédent brut d'exploitation : ou insuffisance brute d'exploitation.

C'est le solde le plus important. Il constitue la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation pour maintenir et développer son outil de production et pour rémunérer les capitaux investis (capital et emprunts).

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée

+ Subvention d'exploitation

- Impôts, Taxes

- Charges de personnel

Application :

Éléments	Calculs intermédiaires	Montants
Valeur ajoutée		10 670
(-) Impôts, taxes et versements assimilés		- 400
(-) charges de personnel		- 7 500
E.B.E ou insuffisance brute d'exploitation		2 770

Il permet d'apprécier la rentabilité de l'exploitation de l'entreprise avant :

- les décisions relatives aux amortissements, aux provisions
- l'influence des résultats financiers et exceptionnels
- l'incidence de l'impôt sur les bénéfices

RETRAITEMENTS

- le **personnel extérieur** enlevé des consommations doit à présent être rajouté aux charges de personnel
- les **subventions d'exploitation**
Les subventions d'exploitations, lorsqu'elles sont accordées en compensation de l'insuffisance des prix de vente, doivent être rajoutées à la production ou à la marge commerciale (voit valeur ajoutée)
- les **escomptes obtenus** sont à rajouter et les **escomptes accordés** sont à retrancher. Ils n'apparaîtront donc pas dans le résultat financier.

APPLICATION AVEC RETRAITEMENTS :

Éléments	Calculs intermédiaires	Montants
Valeur ajoutée		11 270
(-) Impôts, taxes et versements assimilés		- 400
(-) Charges de personnel y compris personnel extérieur		- 7 800
(+) Escomptes obtenus		
(-) Escomptes accordés		
E.B.E ou insuffisance brute d'exploitation		3 070

2.5 Le résultat d'exploitation :

C'est le résultat qui découle de l'activité normale de l'entreprise.

On analyse les performances industrielles et commerciales sans tenir compte du mode de financement et des éléments exceptionnels

RETRAITEMENT

Les dotations doivent inclure la dotation CREDIT BAIL.

Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation
+ Reprises sur charges et transferts + autres produits
- Dotations aux amortissements et aux provisions
- autres charges

Application

Éléments	Montants
Excédent brut d'exploitation	2 770
(+) Reprises sur amortissements et provisions (781)	100
(+) Transferts de charges d'exploitation (791)	750
(+) Autres produits de gestion courante (75 sauf 755)	0
(-) Dotations aux amortissements et provisions (681)	- 1850
(-) Autres charges de gestion (65 sauf 655)	0
Résultat d'exploitation	1 770

RETRAITEMENT

Le loyer de crédit bail ôté des consommations en provenance de tiers va être en partie redistribué pour constater les dotations relatives au CREDIT BAIL. En tant que propriétaire du bien, l'investissement doit s'amortir.

APPLICATION AVEC RETRAITEMENTS

Éléments	Montants
Excédent brut d'exploitation	3 070
(+) Reprises sur amortissements et provisions (781)	100
(+) Transferts de charges d'exploitation (791)	750
(+) Autres produits de gestion courante (75 sauf 755)	0
(-) Dotations aux amortissements et provisions (681) y compris le crédit bail	- 2 050
(-) Autres charges de gestion (65 sauf 655)	0
Résultat d'exploitation	1 870

2.6 Résultat courant avant impôts :

C'est un indicateur de l'activité économique qui intéresse les propriétaires car cela leur servira à verser des dividendes aux actionnaires, payer les impôts et les salaires

RETRAITEMENTS

*les charges financières doivent inclure la partie relative au crédit bail soit
Redevance- DAP*

Résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitation
+ Produits financiers
- Charges financières

Application :

Éléments	Montants
Résultat d'exploitation	1 770
(+) Produits financiers (76 + 786 + 796)	200
(-) Charges financières (66 + 686)	- 1550
Résultat courant avant impôt	420

RETRAITEMENTS

Les charges financières doivent inclure la partie relative au crédit bail soit
Redevance- DAP

Il faut enlever les escomptes accordés des charges financières
et les escomptes obtenus des produits financiers

APPLICATION AVEC RETRAITEMENTS

Éléments	Montants
Résultat d'exploitation	1 870
(+) Produits financiers (76 + 786 + 796) sauf les escomptes obtenus	+ 200
(-) Charges financières (66 sauf les escomptes accordés et y compris le crédit bail)	- 1 650
Résultat courant avant impôt	420

2.7 Le résultat exceptionnel :

Résultat exceptionnel =
Produits exceptionnels
- Charges exceptionnelles.

Application :

Éléments	Montants
Produits exceptionnels (77 + 787 + 797)	270
(-) Charges exceptionnelles (67 + 687)	- 300
Résultat exceptionnel	- 30

2.8 Le résultat net de l'exercice :

Il doit permettre la rémunération des associés sous forme de dividendes.

Résultat de l'exercice = Résultat courant avant impôts
± Résultat exceptionnel
- Participation des salariés
- Impôt sur les bénéfices

Il est souvent le seul résultat connu des tiers. Il apparaît au passif du bilan

Application :

Éléments	Montants
Résultat courant avant impôt	420
(+) Résultat exceptionnel	- 30
(-) Participation des salariés (691)	0
(-) Impôt sur les bénéfices (695)	- 130
Résultat net de l'exercice	260

2.9 Les plus ou moins values sur cessions d'éléments d'actif :

Elles apparaissent au bas du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Ce solde met en évidence le calcul de la plus ou moins-value sur cessions d'éléments d'actif immobilisés.

Plus ou moins-values =
Produits des cessions
- Valeurs comptables des éléments d'actif cédés

Application :

Éléments	Montants
Produits des cessions d'éléments d'actif (775)	200
(-) Valeurs comptables des éléments d'actif cédés (675)	- 100
Plus-value ou Moins-value sur cessions	100

TABLEAU ES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION					
PRODUITS		CHARGES		S.I.G.	
Ventes de marchandises	3 600	Coût d'achat des marchandises vendues	2 600	Marge commerciale	1 000
Production vendue	16 400	ou Déstockage de production		Production de l'exercice	16 700
Production stockée	300				
Production immobilisée					
Total	16 700	Total			
Marge commerciale	1 000	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	7 030	Valeur ajoutée	10 670
Production de l'exercice	16 700				
Total	17 700	Total	7 030		
Valeur ajoutée	10 670	Impôts et taxes	400	Excédent brut d'exploitation ou Insuffisance brute d'exploitation	2 770
Subvention d'exploitation		Charges de personnel	7 500		
Total	10 670	Total	7 900		
Excédent brut d'exploitation	2 770	ou Insuffisance d'exploitation		Résultat d'exploitation	1 770
Reprises sur charges et transferts	850	Dotations aux amortissements et provisions	1 850		
Autres produits		Autres charges			
Total	3 620	Total	1 850		
Résultat d'exploitation (Bénéfice)	1 770	ou Résultat d'exploitation (Perte)		Résultat courant avant impôt	420
Produits financiers	200	Charges financières	1 500		
Total	1 970	Total	1 500		
Produits exceptionnels	270	Charges exceptionnelles	300	Résultat exceptionnel	-30
Résultat courant avant impôt	420	ou Résultat courant avant impôt		Résultat de l'exercice	260
Résultat exceptionnel		ou Résultat exceptionnel	30		
		Participation des salariés			
		Impôt sur les bénéfices	130		
Total	420	Total	160		
Produits des cessions d'éléments d'actif	200	Valeur comptable des éléments d'actif	100	Plus-values et moins-values	100

APPLICATION : SOCIETE PEYO

CHARGES (hors taxes)	Exercice N		PRODUITS (hors taxes)	Exercice N	
		Totaux			Totaux
Charges d'exploitation			Produits d'exploitation		
Coût d'achat des marchandises vendues		2 600	Ventes de marchandises	3 600	3 600
Achats de marchandises	2		Production vendue		16 400
	800				
Variation des stocks de marchandises	-200		Ventes	16400	
Consommations en provenance des tiers		7 030	Travaux		
Achat stockés d'approvisionnements			Prestations de services		
- matières premières	3				
	700		Montant net du chiffre d'affaires		20000
- autres approvisionnements	600		<i>dont à l'exportation :</i>		
Variation des stocks d'approvisionnements	200		Production stockée		300
Achats de sous traitances			En cours de production de biens	200	
Achats non stockés de matières et fournitures	930		En cours de production de services		
Services extérieurs			Produits	100	
- personnel extérieur	300		Production immobilisée		0
- loyers en crédit bail	300		Subventions d'exploitation		0
- autres	1000		Reprises sur provisions (et amortissements)	100	100
Impôts, taxes et versements assimilés		400	Transferts de charges	750	750
Sur rémunérations					
Autres	400				
Charges de personnel		7 500			
Salaires et traitements	5000				
Charges sociales	2500				
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 850			
sur immobilisations : dot aux amortissements	1350				
sur immobilisations : dot aux provisions					
sur actif circulant : dot aux provisions	200				
pour risques et charges : dot aux provisions	300				
Autres charges			Autres produits		
Charges financières		1 550	Produits financiers		200
Dotations aux amortissements et aux provisions			De participations		
Intérêts et charges assimilées	1550		D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	200	
			Autres intérêts et produits assimilés		
Différences négatives de change			Reprises sur provisions et transferts de charges financières		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			Différences positives de change		
			Produits nets sur cessions de V.M.P.		
Charges exceptionnelles		300	Produits exceptionnels		270
Sur opérations de gestion	200		Sur opérations de gestion	70	
Sur opérations en capital			Sur opérations en capital :		
-Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés	100		- produits des cessions d'éléments d'actif	200	
- autres					
			- subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice		
Dotations aux amortissements et aux provisions :			- autres		
- dotations aux provisions réglementées					
			Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles		
- dotations aux amortissements et aux autres provisions					
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise					
Impôts sur les bénéfices	130	130			
Solde créditeur = bénéfice		260	Solde débiteur = perte		
TOTAL		21620	TOTAL		21620

La société dispose d'un bien en crédit bail d'une valeur de 1 000 amortissable en linéaire sur 5 ans.

SIG RETRAITES

Produits (Colonne 1)		Charges (Colonne 2)		Soldes intermédiaires (Colonne 1 - Colonne 2)	N
Ventes de marchandises	3 600	Coût d'achat des marchandises vendues	2 600	MARGE COMMERCIALE	1 000
Production vendue	16 400				
Production stockée	300	ou déstockage de production			
Production immobilisée					
-sous-traitance					
Total	16 700	Total	0	PRODUCTION PROPRE	16 700
* Production de l'exercice	16 700				
* Marge commerciale	1 000	Cons. de l'exercice en proven.1/3 (1)	6 430	=	
+ Subvention d'exploitation		= 7 030-300-300		On enlève perso ext et redev. CB	
total	17 700	total	6 430	VALEUR AJOUTEE CDB	11 270
* Valeur ajoutée	11 270	Charges de personnel (2) + ITVA	8 200	= 7800+400	
Escomptes obtenus		Escomptes accordés			
Total	11 270	Total	8 200	EBE CDB (OU IBE) Ou RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	3 070
* Excédent brut d'exploitation	3 070	* ou Insuffisance brute d'exploitation			
Reprises sur charges et transfert de charges	850	Dotations aux amortissements et aux provisions.(3) = 1 850 + 200	2 050	DAP sur CB	
Autres produits		Autres charges			
Total	3 920	Total	2 050	RESULTAT NET EXPLOITATION CDB	1 870
* Résultat d'exploitation	1 870	* ou Résultat d'exploitation			
Produits financiers(sauf les escomptes obtenus)	200	Charges financières (4) = 1 550 + (300-200)	1 650	On rajoute le CB	
Total	2 070	Total	1 650	RESULTAT COURANT AVANT IS	420
Produits exceptionnels	270	Charges exceptionnelles	300	RESULTAT EXCEPTIONNEL	-30
* Résultat courant avant impôts	420	* ou Résultat courant avant impôts			
* Résultat exceptionnel		* ou résultat exceptionnel	30		
		Impôts sur les bénéfices +Participation	130		
Total	420	Total	160	RESULTAT EXERCICE	260
Produits de cessions d'éléments d'actif	200	Valeur comptable des éléments cédés	100	* Résultat sur cessions d'immobilisations.	100
(1) sauf redevance de crédit bail, sauf personnel extérieur sauf ST			(3) +dotation de crédit bail		
(2) + le personnel extérieur			(4) sauf escomptes accordés+ frais fin sur crédit bail		

Synthèse des principaux retraitements préconisés

SOLDES PCG 82	SOLDES SIG RETRAITES
MARGE COMMERCIALE	Marge commerciale PCG
	-sous-traitance de commercialisation
	= marge commerciale retraitée
PRODUCTION	Production PCG
	-sous-traitance de production
	= production Propre
	+ subvention d'exploitation
- CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DE TIERS	- CONSOMMATION EN PROVENANCE DE TIERS
	SAUF *redevance de crédit bail
	* personnel extérieur
	* sous-traitance
= VA PCG82	= VA CDB
+ subventions exploitation	-ITVA
	- charges de personnel y compris personnel extérieur
-ITVA	
-charges personnel	+escomptes obtenus (765)
	-escomptes accordés (665)
= EBE	= EBE retraité
+ reprises et transfert de charges d'exploitation	+ reprises et transfert de charges d'exploitation
+ autres produits	+ autres produits
- dotations	- dotations
	-dotation crédit-bail (Vo/n)
- autres charges	- autres charges
=RESULTAT EXPLOITATION	= Résultat d'exploitation retraité
+ produits financiers	+ produits financiers (sauf escomptes accordés)
- charges financières	-charges financières (sauf escomptes obtenus)
	- intérêt crédit-bail (redevance-dotation)
=RESULTAT COURANT AVANT IS	=Résultat courant
RESULTAT EXCEPTIONNEL	RESULTAT EXCEPTIONNEL
Résultat courant	Résultat courant
Résultat exceptionnel	Résultat exceptionnel
	-Participation des salariés
- participation des salariés	-IS
-IS	
= RESULTAT NET	=RESULTAT NET

3. Utilisation des soldes dans le diagnostic via le calcul de ratios

NATURE DU RATIO	RATIO	N	COMMENTAIRE
ACTIVITE <ul style="list-style-type: none"> Taux de Croissance du CA 	$(CA\ n-CA\ n-1)/CA\ n-1$	%	Mesure la progression des ventes. A décomposer en prix et en volume . A comparer à ceux du marché.
<ul style="list-style-type: none"> Taux de croissance de la production 	$Production\ n - Production\ n-1 / Production\ n-1$	%	Un taux de croissance de la P° > au CA peut être grave : surproduction ou survalorisation des stocks. Méthode d'évaluation des stocks ?
<ul style="list-style-type: none"> Production 	Production/CA	0.835	Réflexion sur les volumes de P° .
<ul style="list-style-type: none"> Croissance VA 	$(VA\ n-VA\ n-1)/VA\ n-1$	%	Mesure la progression de la valeur ajoutée. Différents postes sont à analyser : MP, transport, énergie, pub...Modif° en terme de prix ?
REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE <ul style="list-style-type: none"> Personnel <ul style="list-style-type: none"> Etat Associés prêteurs 	$(Personnel+participation)/VA$ $(ITVA+IS)/VA$ Dividendes/VA Frais financiers/VA	69.21% 4.70% % 14.64%	La richesse de l'entreprise est répartie entre les différents partenaires. Qui sont-ils ? et que reste-t-il après ?
PROFITABILITE <ul style="list-style-type: none"> Taux de marge Taux de marge brute d'exploitation 	Résultat net/CA EBE/CA	1.3% 15.35%	Performance globale de l'entreprise Performance industrielle et commerciale indépendante du financement et de la fiscalité
RENTABILITE <ul style="list-style-type: none"> Rentabilité financière Rentabilité économique 	Résultat net/Capitaux propres Résultat d'exploitation/Actif économique (1)		Intéresse les actionnaires car elle représente le coût des fonds propres Intéresse les prêteurs car elle conditionne la capacité de remboursement

(1) Actif économique = Immobilisations + BFR = Capitaux propres + Endettement net

Endettement net = Dettes financières +-Trésorerie nette

Exercices d'applications sur l'activité de l'entreprise

1. Pochettes Thème 12

Applications 5 et 6 pages 144 à 146

2. Cas complémentaire

La société agricole **AGRICO** publie ses comptes de résultat en M€

Achats consommés	1 511.50	Production vendue	1 917.9
Autres consommations et charges externes	97.2	Production stockée	-2
Charges de personnel	105.5	Subvention d'exploitation	0.4
Impôts et taxes	9.8	Autres produits d'exploitation	24
Dotations d'exploitation	26.8		
Autres charges d'exploitation	2		
Charges financières	178.3	Produits financiers	17.1
Charges exceptionnelles de gestion	50.8	Produits nets de cession	35.6
Participation des salariés	3.4		
Impôt sur les sociétés	3		
TOTAL	1 988.3	TOTAL	1993
Résultat net	4.7		

- Les charges financières sont constituées à hauteur de 28.3M€ de charges d'intérêts et de 150 M€ d'escomptes sur ventes
- Comme chaque année, les cessions d'actifs correspondent aux machines agricoles cédées, les machines étant renouvelées en moyenne tous les deux ans
- Les loyers annuels de crédit bail sont de 10 M€ et sont décomposés en 4 de dotation et 6 de frais financiers
- Les emplois intérimaires s'élèvent à 12.3M€.

Présenter un diagnostic des performances de l'entreprise à l'aide des soldes intermédiaires de gestion et de ratios pertinents

Chapitre 2 : Les besoins et les sources de financement

1. Les besoins de financement

Les investissements de l'entreprise peuvent être classés selon différentes rubriques :

- Par nature : incorporels, corporels et financiers
- Par destination : de renouvellement, d'expansion et de modernisation.

Le capital investi est un concept plus large qui regroupe les dépenses d'investissement et le besoin en fonds de roulement lié à son cycle d'exploitation (stocks+créances d'exploitation -dettes à court terme d'exploitation)

2. L'activité de l'entreprise est-elle saine ?

Le concept de capital investi est nécessaire au calcul de la rentabilité économique de l'entreprise :

Rentabilité économique = Résultat d'exploitation/Capital économique

Capital économique= Immobilisations nettes + BFR

Toutefois, notons que le capital économique investi laisse souvent sa place aux capitaux propres + endettement net.

La rentabilité économique se mesure parfois par les ratios :

Résultat économique/capital économique

Résultat économique = Résultat net + charges financières (autres que intérêts)

Résultat net +charges financières + IS + Participation / Capital économique

La création de valeur dans une entreprise est mesurée par la rentabilité économique. Il est alors possible de mesurer le risque économique (voir Unité EP 831 au 3^{ème} semestre)

3. Les sources de financement

FINANCEMENT INTERNE	LE MARCHE FINANCIER	LE FINANCEMENT EXTERNE PAR FONDS PROPRES	LE FINANCEMENT EXTERNE PAR ENDETTEMENT
Autofinancement (1)	Marché des valeurs mobilières	Apports à la constitution de l'entreprise	Emprunt indivis
Cessions d'actifs	Marché monétaire <ul style="list-style-type: none"> • Marché interbancaire • Marché des titres de créances négociables 	Augmentation de capital <ul style="list-style-type: none"> • En numéraire • Par incorporation de réserves 	Ligne de crédit
			Emprunt obligataire
			Crédit bail

(1) L'entreprise doit dégager des ressources au cours d'un exercice afin de rembourser ses emprunts, d'acquérir de nouvelles immobilisations, de verser des dividendes.

Ces ressources nouvelles peuvent avoir :

⇒ une origine externe : augmentation de capitaux, emprunts

⇒ une origine interne : dues à l'activité de l'entreprise affecte aux investissements une partie des profits (Recettes - Dépenses). Le financement réalisé par les ressources internes est appelé autofinancement.

4. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

La capacité d'autofinancement mesure l'aptitude de l'entreprise à subvenir seule à ses besoins de financement

La capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise correspond à l'excédent de produits encaissés ou encaissables sur les charges décaissées ou décaissables.

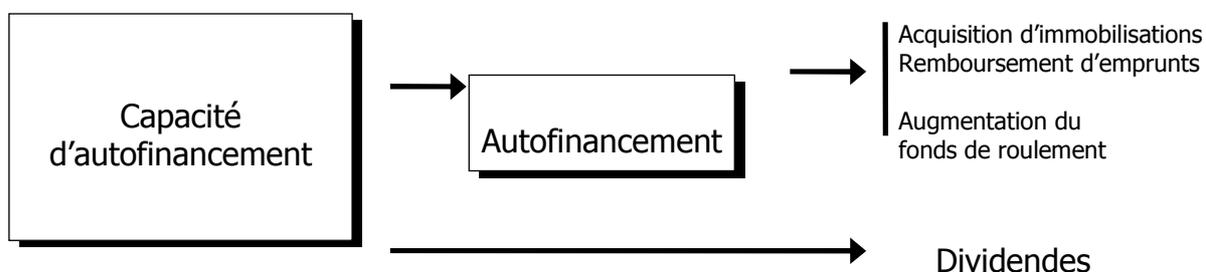
C.A.F. =
Produits encaissés ou encaissables
- Charges décaissées ou décaissables

Les produits encaissables : ce sont tous les produits qui donnent lieu à un encaissement immédiat ou futur qu'ils soient d'exploitation, financiers ou exceptionnels. Ce n'est pas le cas des reprises sur amortissements et provisions.

Les charges décaissables : ce sont les charges qui donnent lieu à un règlement immédiat ou futur qu'elles soient d'exploitation, financières ou exceptionnelles. Ce n'est pas le cas des dotations aux amortissements et provisions ainsi que de la valeur nette comptable des éléments d'actif cédés.

La CAF exprime la capacité de l'entreprise à financer :

- ⇒ la rémunération des apporteurs de capitaux,
- ⇒ le renouvellement de ses actifs immobilisés,
- ⇒ l'expansion de l'entreprise.



- Calcul de la capacité d'autofinancement à partir du résultat :

Cette méthode fait ressortir les éléments constitutifs de la CAF. Elle permet de contrôler le résultat obtenu par la première méthode.

Éléments	N° des comptes
Résultat net de l'exercice	
(+) Dotations aux amortissements et provisions	681 + 686 + 687
(-) Reprises sur amortissements et provisions	781 + 786 + 787
(+) Valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés	675
(-) Produits de cessions	775
(-) Subvention d'investissement virée au compte de résultat	777
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	

Application : Calculer la capacité d'autofinancement de l'entreprise PEYO

Éléments	
Résultat net de l'exercice	260
(+) Dotations aux amortissements et provisions	1 850
(-) Reprises sur amortissements et provisions	- 100
(+) Valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés	100
(-) Produits de cessions	- 200
(-) Subvention d'investissement virée au compte de résultat	0
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	1 910

- Le calcul à partir de l'excédent brut d'exploitation :

Éléments	N° des comptes
Excédent brut d'exploitation	
(+) Transferts de charges d'exploitation	791
(+) Autres produits d'exploitation	75
(-) Autres charges d'exploitation	65
(+) Produits financiers (sauf reprises sur provisions)	76 + 796 - 786
(-) Charges financières (sauf dotations)	66 - 686
(+) Produits exceptionnels (sauf reprises et produits de cessions)	77 - 787 - 775
(-) Charges exceptionnelles (sauf dotations et valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	67 - 687 -675
(-) Participation des salariés	691
(-) Impôts sur les bénéfices	695
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	

Remarques :

▫ Les charges transférées par l'intermédiaire du compte 791 figurent également dans un autre compte de charge par nature. Il convient donc de les ajouter à l'EBE pour ne pas compter ces charges deux fois.

▫ Les cessions d'immobilisations : elles traduisent un désinvestissement de l'entreprise. Or la capacité d'autofinancement traduit une ressource de trésorerie relative aux opérations de gestion courante.

Application : Calculer la capacité d'autofinancement de l'entreprise PEYO

Éléments	
Excédent brut d'exploitation	2 770
(+) Transferts de charges d'exploitation	750
(+) Autres produits d'exploitation	0
(-) Autres charges d'exploitation	- 0
(+) Produits financiers (sauf reprises sur provisions)	200
(-) Charges financières (sauf dotations)	- 1 550
(+) Produits exceptionnels (sauf reprises et produits de cessions)	70
(-) Charges exceptionnelles (sauf dotations et valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	- 200
(-) Participation des salariés	0
(-) Impôts sur les bénéfices	- 130
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	1 910

L'autofinancement renseigne sur l'efficacité de l'entreprise et sa capacité à dégager des richesses. Il permet d'augmenter l'autonomie des dirigeants par rapport aux créanciers et aux actionnaires. On peut alors parler de flux de trésorerie ou de cash-flow.

Autofinancement =
Capacité d'autofinancement
(-) Dividendes

On parle également de Marge brute d'autofinancement (MBA) pour désigner la capacité à s'autofinancer avant une éventuelle distribution des bénéfices.

MBA =
Résultat net
(+) Dotations aux amortissements
(+) Dotations aux provisions nettes de reprises à caractère de réserves

La marge nette d'autofinancement (MNA) =
MBA
(-) Dividendes

**Exercices d'applications sur les besoins de financement
La Capacité d'autofinancement**

Déterminer la CAF de la société Agrico (voir TD1)

Chapitre 3 : L'analyse fonctionnelle du bilan comptable

« de la naissance d'une entreprise à sa maturité : la recherche de l'équilibre financier »

1. Explications des différents postes du bilan comptable

ACTIF = quels emplois ?				PASSIF = quelles ressources ?	
ACTIF	BRUT(1)	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS (2)	NET (1)-(2)	PASSIF	MONTANT
Capital souscrit, non appelé					
ACTIF IMMOBILISE				CAPITAUX PROPRES	
Incorporels Corporels financiers				Capital Réserves Report à nouveau Résultat Subvention	
ACTIF CIRCULANT				Provisions pour risques et charges	
Stocks Avances et acomptes versés Créances VMP Disponibilités Charges constatées d'avance				DETTES Emprunt Avances et acomptes reçus Fournisseurs Etat Découvert Produits constatés d'avance	
<i>Charges à répartir Primes de remboursement Ecart de conversion actif</i>				<i>Ecart de conversion passif</i>	

Faisons le point ensemble sur toutes les rubriques avant de passer à l'analyse où nous aurons besoins de faire des retraitements. Vous devez donc maîtriser toutes les rubriques.

• QUESTION ESSENTIELLES A SE POSER A LA LECTURE D'UN BILAN ?

- L'entreprise est-elle solide ? structure financière
- Peut-elle rembourser ses dettes ? est-elle solvable ?
- Peut-elle faire face à ses dépenses ? est-elle liquide ?
- A-t-elle des difficultés de trésorerie ?

2. Analyse fonctionnelle

2-1- La démarche de l'analyse fonctionnelle

Le Plan comptable général 1982 a introduit une conception fonctionnelle du bilan qui conduit à considérer l'entreprise en **fonctionnement** et non en **liquidation**. L'objectif n'est pas de déterminer la valeur du patrimoine, mais de classer les actifs et les passifs en fonction de leur **destination** et de leur **provenance** par référence à des concepts de « stabilité » et de « durabilité ».

La structure financière est appréhendée au regard **de stocks d'emplois et de ressources engagés dans les différents cycles inhérents au fonctionnement de l'entreprise. Aptitude de l'entreprise à financer ses actifs stables par ses ressources stables.**

CYCLES D'ACTIVITES	Actifs (1)	Passifs (2)	
Investissement et financement	Immobilisations brutes	Capitaux permanents= Capitaux propres y compris les amortissements et provisions +Emprunt	Fonds de roulement net global = (2)-(1)
Exploitation	Actifs d'exploitation en valeurs brutes (stocks, clients...)	Passif d'exploitation (fournisseurs, Etat...)	Besoin en fonds de roulement d'exploitation (1)-(2)
Hors exploitation	Autres créances	Autres dettes (IS, dettes sur immobilisations...)	Besoin en fonds de roulement hors exploitation (1)-(2)
Trésorerie	Disponibilités(banque VMP cessible...)	Concours bancaires courants, EENE	Trésorerie nette (1)-(2)

B
F
R

2-2-le bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est en règle générale établi après répartition du résultat et toujours en valeurs brutes c'est-à-dire à la valeur d'entrée (valeur d'origine).

Les masses suivantes sont mises en évidence :

ACTIFS STABLES	CAPITAUX STABLES
<ul style="list-style-type: none"> ▫ Immobilisations incorporelles ▫ Immobilisations corporelles ▫ Immobilisations financières 	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Capitaux propres ▫ Amortissements et provisions ▫ Dettes financières
ACTIFS CIRCULANTS	DETTES CIRCULANTES
<ul style="list-style-type: none"> ▫ D'exploitation ▫ Hors exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> ▫ D'exploitation ▫ Hors exploitation
Trésorerie d'actif	Trésorerie passif (Concours bancaires)

⇒ **Les postes d'actif** : les actifs sont mentionnés pour leur **valeur brutes**. Les amortissements et les provisions participent au financement interne de l'entreprise (autofinancement) et sont reclassés comme tels au passif.

Les actifs circulants d'exploitation comprennent :

- les stocks
- les avances et acomptes versés sur commandes
- les clients et comptes rattachés.
- une partie des autres créances (Avances et acomptes /personnel)

Les actifs circulants hors exploitation comprennent :

- Les autres créances
- Les V.M.P. non cessibles

La trésorerie d'actif comprend :

- La banque
- la caisse
- les VMP cessibles

Il est nécessaire de connaître la nature des charges constatées d'avance pour les classer en « exploitation » ou en « hors exploitation ».

⇒ **Les postes de passif** : seul le capital appelé est retenu (Capital - Capital souscrit non appelé).

Les capitaux stables comprennent

- les capitaux propres (y compris le résultat).
- les amortissements et les provisions.
- les dettes financières stables (emprunts)

Les dettes circulantes d'exploitation comprennent :

- Avances et acomptes reçus sur commandes
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés.
- TVA à décaisser.
- Rémunérations dues au personnel.

Les dettes circulantes hors exploitation comprennent :

- Sécurité sociale et organismes sociaux
- État, impôt sur les bénéfices.
- Dividendes à payer aux associés.

Les produits constatés d'avance sont rattachés selon leur nature, en exploitation ou hors exploitation.

Les retraitements préconisés

<p>1. retraitement du crédit bail :il a pour but une comparaison possible entre une entreprise propriétaire du bien et une autre entreprise ayant choisi le crédit bail extrait du bilan</p>

<p>2. les effets escomptés non échus : ce sont des engagements qui ne figurent pas dans le bilan comptable. Il faut les réintégrer dans les créances clients et en contrepartie les mettre dans la trésorerie passif</p>

<p>3. les VMP : trésorerie actif si elles sont cessibles</p>

**PRESENTATION DETAILLE DU BILAN FONCTIONNEL
AVEC LES RETRAITEMENTS PRECONISES**

<p>ACTIFS STABLES</p> <ul style="list-style-type: none"> ▫ Immobilisations brutes ▫ Valeur d'origine du <u>crédit bail</u> ▫ Charges à répartir 	<p>CAPITAUX STABLES</p> <ul style="list-style-type: none"> ▫ Capitaux propres du bilan ▫ Amortissements et provisions Y compris sur <u>crédit bail</u> ▫ Provisions pour risques et charges non justifiées ▫ (-) capital souscrit non appelé = Capitaux propres retraités ▫ Dettes financières Emprunt (hors concours bancaires courants et intérêts courus) (-) Prime de remboursement VNC du <u>crédit bail</u> = Dettes financières retraitées
<p>ACTIFS CIRCULANTS</p> <ul style="list-style-type: none"> ▫ D'exploitation Stocks Avances et acomptes Créances + <u>Effets escomptés non échus</u> Charges constatées d'avance Autres ▫ Hors exploitation Créances diverses Capital souscrit appelé non versé Charges constatées d'avance VMP non cessibles 	<p>DETTES CIRCULANTES</p> <ul style="list-style-type: none"> ▫ D'exploitation Avances et acomptes reçus Fournisseurs Dettes fiscales et sociales hors IS Autres Produits constatés d'avance ▫ Hors exploitation Dettes sur immobilisations Dettes fiscales = IS Autres (dont intérêts courus) Produits constatés d'avance
<p>Trésorerie d'actif</p> <ul style="list-style-type: none"> Disponibilités VMP cessibles 	<p>Trésorerie de passif</p> <ul style="list-style-type: none"> Concours bancaires courants <u>Effets escomptés non échus</u>

APPLICATION : le cas France TELECOM simplifié

On vous fournit le bilan du groupe France Télécom au 31/12/N en Md€

Immobilisation incorporelles	53.2		53.2	Capital	4.6
Immobilisation corporelles	52	11.4	40.6	Prime d'émission	24.2
Immobilisations financières	5	0.1	4.9	Réserves	4.7
Stocks	0.7	0.2	0.5	Résultat net	-13.3
Clients	11.5	3.9	7.6	Provisions pour R et C	0.8
Autres créances HE	7.1		7.1	Emprunt obligataire	20.1
VMP	3.8		3.8	Emprunt	55.2
Disponibilités	2.9		2.9	Fournisseurs	18.3
Charges constatées d'avanc	0.2		0.2	Autres dettes	2.9
				Produits constatés d'avance	3.3
TOTAL	136.4	15.6	120.8	TOTAL	120.8

- Les charges et produits constatés d'avance sont « d'exploitation »
- Les effets escomptés non échus sont de 2 Md€
- Les CBC s'élèvent à 11.4 Md€
- Les VMP sont assimilés à de la trésorerie
- Les provisions pour risques et charges ne sont pas justifiées
- Un contrat de crédit bail a été conclu sur un bien d'une valeur d'origine de 1Md€ amortissable en 10 ans en linéaire.
- Les autres dettes sont « hors exploitation »

CAS France TELECOM

BILAN CONDENSE FONCTIONNEL (Valeurs brutes)					
ACTIF	MONTANTS	%	PASSIF	MONTANTS	%
ACTIF IMMOBILISE			CAPITAUX PERMANENTS		
Immobilisations			Capitaux propres		
Crédit bail			Amortissement et provisions		
Charge à répartir			Dettes financières stables		
ACTIFS CIRCULANTS			DETTES A COURT TERME		
Stocks			Dettes d'exploitation		
Créances d'exploitation			Dettes hors exploitation (intérêts courus et autres)		
Créances hors exploitation					
Trésorerie actif			Trésorerie passif (CBC+EENE)		
TOTAL GENERAL :			TOTAL GENERAL :		

Exercices d'applications sur le bilan fonctionnel

Pochettes Thème n°13

Applications n° 2 à 4 pages 157 à 159

Ne pas traiter le FRNG et les ratios

Cas complémentaire

La société « BILFONC » a fait preuve d'une politique d'investissement très importante durant ces dernières années. Pour financer sa croissance, elle a dû recourir à différents modes de financement.

- ❖ la société a souscrit un contrat de crédit-bail en début d'année N pour un montant d'investissement de 15 millions € amortissable en 5 ans. Les redevances annuelles sont de 4 500 000€.
- ❖ Les effets escomptés non échus ont été de 2 000 000€ en N-1 et de 9 000 000€ en N

BILAN DE LA SOCIETE BILFONC EN K€

ACTIF	BRUT N-1	AMORT ET PROV	NET N-1	BRUT N	AMORT ET PROV	NET N	PASSIF	N-1	N
ACTIF IMMOBILISE							CAPITAUX PROPRES		
Terrains	500		500	500		500	Capital	25 000	50 000
Constructions	40 000	10 000	30 000	60 000	12 500	47 500	Réserves	12 500	2 500
Installations	12 500	7 500	5 000	17 500	10 000	7 500	Résultat	7 150	2 900
ACTIF CIRCULANT							Provisions pour risques	1 500	2 250
Matières	11 500	250	11 250	6 500	200	6 300	DETTES		
Produits	35 000		35 000	41 000		41 000	Emprunt	16 000	18 000
Clients et rattachés	55 000	5 000	50 000	50 000	3 500	46 500	Fournisseurs	65 000	60 000
Autres créances d'exploitation	3 000		3 000	5 000		5 000	Dettes fiscales et sociales	12 500	13 000
Créances diverses	1 000		1 000	1 500		1 500	Dettes diverses	6 000	12 000
VMP	2 000		2 000						
Disponibilités	7 500		7 500	4 500		4 500			
Charges constatées avance	250		250	650		650	Produits constatés avance	350	550
Charges à répartir	5 00		500	250		250			
TOTAL	168 750	22 750	146 000	187 400	26 200	161 200	TOTAL	146 000	161 200

Les charges et produits constatés d'avance sont considérés comme d'exploitation

Présenter le bilan fonctionnel

2-3- l'équilibre financier : fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie

L'entreprise qui achète et vend à crédit doit pouvoir financer son actif durable (actif immobilisé) par des ressources durables (capital, emprunts à long terme).

Le cycle d'exploitation doit dégager l'ensemble des liquidités de l'actif circulant avant que les dettes à court terme ne viennent à échéance.

Dans la réalité cela est pratiquement impossible (mauvaise rotation des stocks, clients insolvable...). L'entreprise doit faire face à ses échéances sans avoir obtenu les recettes escomptées. Elle doit donc :

- ⇒ soit disposer d'une marge de sécurité : le fonds de roulement
- ⇒ soit s'endetter à court terme.

Le fonds de roulement permet à l'entreprise de conserver une situation de trésorerie satisfaisante, même dans l'hypothèse où les décaissements excèdent les encaissements d'une période.

Il est calculé à partir du bilan fonctionnel en valeurs brutes selon le schéma suivant :

ACTIFS STABLES		CAPITAUX STABLES
	Fonds de roulement net global	
ACTIFS CIRCULANTS <ul style="list-style-type: none"> ▫ d'exploitation ▫ hors exploitation ▫ trésorerie d'actif 		DETTES CIRCULANTES <ul style="list-style-type: none"> ▫ dettes d'exploitation ▫ dettes hors exploitation ▫ trésorerie de passif

Le calcul du FRNG peut être effectués de deux façons différentes :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux stables} - \text{Actifs stables}$$

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes circulantes}$$

Le besoin en fonds de roulement (BFR) : l'activité de l'entreprise s'organise autour du **cycle Achat/Stockage/Vente**.

Les créances clients engendrent des besoins de financement (les marchandises sont sorties du stock, il faut les renouveler mais les créances ne sont pas encore encaissées)

Le raisonnement est inverse pour les dettes fournisseurs. Il s'agit d'un crédit accordé dans le cadre de l'exploitation (Les marchandises sont rentrées en stock mais elles ne sont pas encore payées)



B.F.R. =
Actifs circulant d'exploitation + hors exploitation
- Dettes d'exploitation + hors exploitation

Le B.F.R. peut être décomposé en :

Besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) =
Actifs circulants d'exploitation - Dettes circulantes d'exploitation

Besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E.)=
Actifs circulants hors exploitation - Dettes hors exploitation

La trésorerie nette : lorsque l'excédent de ressources stables ou fonds de roulement net global est insuffisant pour couvrir l'intégralité du besoin en fonds de roulement, l'entreprise ajuste ce déséquilibre au moyen de concours bancaires. Inversement, si le fonds de roulement net global est supérieur au besoin en fonds de roulement, la trésorerie de l'entreprise sera positive.

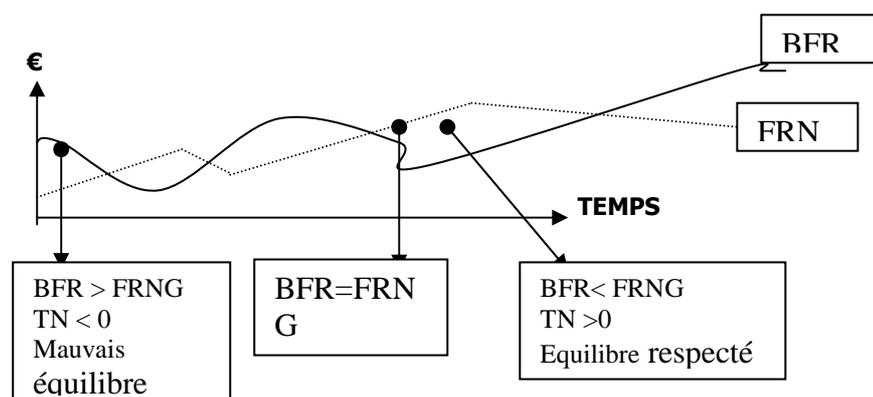
Trésorerie nette = Trésorerie d'actif - Trésorerie de passif

Il existe une relation entre le FRNG, le BFR et la Trésorerie nette

Trésorerie nette =
Fonds de roulement net global
- Besoin en fonds de roulement

Une trésorerie nette négative traduit une situation de déséquilibre pour l'entreprise. Les concours et découverts bancaires constituent un mode de financement coûteux et risqué.

L'équilibre financier d'une entreprise résulte de l'ajustement du fonds de roulement au besoin en fonds de roulement. Mais, le niveau du besoin en fonds de roulement n'est pas statique ; il évolue dans le temps en fonction de la durée de stockage, des délais de paiement clients et fournisseurs et du niveau de l'activité de l'entreprise.



Lorsque la trésorerie nette est négative, cela implique que le FRNG < BFR.
L'amélioration de la situation est obtenue par une politique financière qui augmente le FRNG ou qui diminue le BFR.

⇒ Augmenter le FRNG :

- Augmenter les capitaux stables (augmentation de capital)
- Diminuer l'actif stable (cessions d'immobilisations financières ou d'immobilisations corporelles peu productives).

⇒ Réduire le BFR :

- Réduire le volume des stocks,
- Réduire la durée de crédit accordé aux clients.
- Négocier auprès des fournisseurs des délais de paiement plus longs.

2-4- analyse par les ratios

RATIO	FORMULE	CALCUL	COMMENTAIRE
Financement des immobilisations	Capitaux permanents/ actif immobilisé		>1 ce qui signifie que l'entreprise finance sa croissance. Que reste-t-il pour le financement du BFR ?
Autonomie financière	Capitaux propres/Dettes totales		Indépendance financière
Endettement ou risque de faillite	Dettes financières y compris CBC et intérêts courus +EENE/ Capitaux propres		Endettement <à 0.5
Solvabilité	Dettes LT/Capitaux propres		
Liquidité	Stocks+créances+dispo/DCT		

• Détermination du FRNG, BFR et TN de la société France Télécom

FRNG
= Capitaux stables
- Actifs stables
B.F.R. =
Actifs circulant d'exploitation + hors exploitation
- Dettes d'exploitation + hors exploitation
Besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) =
Actifs circulants d'exploitation
- Dettes circulantes d'exploitation
Besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E.)=
Actifs circulants hors exploitation
- Dettes hors exploitation

Les ratios de rotations des actifs circulants :

Pour réduire le BFR, il faut agir sur les délais de rotation :

- augmenter la rotation des stocks (vendre plus) ou des créances (réduire le délai de crédit)
- réduire la rotation des dettes (augmenter les délais de crédits accordés par les fournisseurs)

$$\Rightarrow \text{Le ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}}{\text{Stock moyen}}$$

$$\text{Le stock moyen} = \frac{\text{Stock initial} + \text{Stock final}}{2}$$

$$\text{Il est possible de calculer la durée moyenne de stockage} = \frac{360}{\text{ratio de rotation}}$$

Dans un souci de bonne gestion, la vitesse de rotation des stocks doit être la plus élevée possible, ce qui entraîne une durée moyenne de stockage la plus faible possible.

⇒ La durée moyenne de crédit-clients

$$\frac{\text{Clients et comptes rattachés} + \text{Effets escomptés non échus}}{\text{Chiffre d'affaires T.T.C.}} * 360$$

⇒ La durée moyenne de crédit-fournisseurs

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats de biens et services T.T.C.}} * 360$$

Dans un souci de bonne gestion, la durée moyenne de crédit-fournisseurs doit être supérieure à la durée moyenne de crédit-clients.

3-Les commentaires sur la solvabilité, liquidité, l'équilibre financier

Exercices d'applications sur l'équilibre financier
Analyse fonctionnelle

Reprendre le cas n°4 des pochettes
Société VITAL

Reprendre le cas complémentaire
Société BILFONC

Déterminer pour ces deux sociétés le FRNG, le BFR et la trésorerie et établir un commentaire à l'aide de ratios pertinents.

Chapitre 4 : L'analyse des mouvements du patrimoine de l'entreprise

Le tableau de financement du PCG permet une analyse détaillée des mouvements comptables affectant le patrimoine. Le tableau de financement est un moyen de retracer les flux économiques et financiers qui ont traversé l'entreprise durant l'exercice et d'expliquer comment l'équilibre financier a été obtenu à partir de l'équation :

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFRE} + \Delta \text{BFRHE} + \Delta \text{Trésorerie}$$

Il permet de juger de l'évolution financière d'une entreprise :

- quels sont les investissements réalisés au cours d'une année ?
- quel est l'endettement contracté ?
- quel est la part de l'autofinancement ? ...

C'est un document qui se décompose en deux tableaux :

- **1^{er} tableau** : évolution du fonds de roulement net global : éléments de long terme (haut de bilan)
- **2^{ème} tableau** : évolution du BFR et de la trésorerie : éléments de court terme (bas de bilan)

1. **Tableau des emplois et des ressources** de l'exercice qui ont une incidence sur la variation du fonds de roulement net global (Variations des passifs stables - Variations des actifs immobilisés = Variation du FRNG).

Pour bien comprendre la logique de ce tableau, posez-vous la question suivante :

« **comment peut-on financer les investissements ?** »

EMPLOIS DE L'EXERCICE	RESSOURCES DE L'EXERCICE
▫ distributions de dividendes au cours de l'exercice	▫ Capacité d'autofinancement
▫ Acquisitions d'actifs immobilisés	▫ Réductions d'éléments de l'actif immobilisé
▫ Réductions des capitaux propres	Augmentation des capitaux
▫ Remboursement des dettes financières	▫ Augmentations des dettes financières
Variation du FRNG \updownarrow	

Distributions de dividendes au cours de l'exercice : il s'agit des dividendes de l'exercice N-1 mis en paiement au cours de l'exercice N. Cette information se trouve au crédit du compte 457 Associés, dividendes à payer.

Remboursement des dettes financières : il faut tenir compte du remboursement des emprunts au cours de l'année N. Cette information se trouve au débit du compte 16 Emprunts et dettes assimilées (à l'exclusion des concours et découverts bancaires).

Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé : il s'agit du prix de cession de ces éléments. L'information se trouve dans le compte 775 Produits des cessions d'éléments d'actif.

Augmentations des dettes financières : Emprunts contractés au cours de l'exercice (à l'exclusion des concours ou découverts bancaires).

2. **Tableau** présente la variation, au cours de l'exercice, de chacun des postes du bilan entrant dans la composition du Fonds de roulement (postes de l'actif circulant et dettes non financières). Elle permet d'expliquer comment l'équilibre financier a été obtenu. Ces variations sont calculées par différence entre les montants bruts figurant aux bilans des exercices N et N-1.

Les besoins :

La colonne « besoins » traduit l'augmentation des besoins en fonds de roulement de l'exercice.. Toute augmentation d'un poste d'actif circulant constitue un besoin supplémentaire, ou toute diminution de passif représente un besoin.

Les dégagements :

Toute diminution d'un poste d'actif ou toute augmentation d'un poste de passif constitue une ressource de financement supplémentaire appelée dégagement.

En conclusion, disons que le tableau de financement est un moyen de retracer les flux économiques et financiers qui ont traversé l'entreprise durant l'exercice et d'expliquer sa gestion financière : taux d'investissement, autofinancement et distribution, répartition entre financement interne et financement externe.