



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

**Le diagnostic financier** permet de porter un jugement sur **les forces et faiblesses d'une entreprise**. Basé sur l'étude des documents de synthèse (bilan, compte de résultat et annexe), le diagnostic financier ou analyse financière est réalisé sur une période de trois à quatre ans.

Le diagnostic financier est une **démarche d'analyse structurée** qui peut comprendre l'analyse de l'activité (compte de résultat), l'examen de l'équilibre de son bilan et l'étude des flux de trésorerie. C'est aussi un outil d'aide à la décision pour les dirigeants dont le but est d'assurer la rentabilité, la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. Enfin, pour les investisseurs financiers, le diagnostic financier leur permet de savoir si l'entreprise a un potentiel de création de valeur.

### Chapitre 1 : L'analyse de l'activité

#### 1) Le compte de résultat

##### a) Définition

Le compte de résultat de l'exercice est un document comptable qui, pour une période déterminée, dégage le solde tiré de l'enregistrement des mouvements constatant les charges (dépenses) et les produits (recettes). Ce solde sera un bénéfice ou une perte réalisé pendant l'exercice.

##### b) Présentation

En première approximation, il se présente de la façon suivante :

- A droite, les productions enregistrées au cours de la période, LES PRODUITS
- A gauche, les consommations enregistrées au cours de la période, LES CHARGES
  - d'une part, les consommations courantes de la période ;
  - d'autre part, les consommations des moyens de production.

Dans la pratique, les productions ne sont jamais égales aux consommations. Il y a toujours un déséquilibre plus ou moins important entre ces deux termes. C'est la notion de résultat. Si les productions sont supérieures aux consommations, le résultat de la période est bénéficiaire. Si les consommations sont supérieures aux productions, le résultat de la période est déficitaire.

#### Présentation n°1

| CHARGES   | PRODUITS   |
|---|--|
| Valeurs des consommations effectuées au cours de la période | Valeurs des productions réalisées au cours de la période |
| Consommation des moyens de production                       |  |
| Résultat (bénéfice)   |  |

#### Présentation n°2

| CHARGES  | PRODUITS   |
|--|--|
| Valeurs des consommations effectuées au cours de la période                            | Valeurs des productions réalisées au cours de la période |
| Consommation des moyens de production. (dotation aux amortissements et aux provisions) |  |
|  | Résultat déficitaire                                     |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Présentation n°3

| <b>CHARGES (Hors Taxes)</b>                              | <b>PRODUITS (Hors Taxes)</b>                            |
|--|---|
| <b>Charges d'exploitation</b>                            | <b>Produits d'exploitation</b>                          |
| Achats marchandises                                      | Vente de marchandise                                    |
| Variation de stock de marchandise                        | Production vendue                                       |
| Achats d'approvisionnement stockable                     | Production stockée (variation de stock)                 |
| Variation de stock MP                                    | Production immobilisée                                  |
| Services extérieurs et autres                            | Subvention d'exploitation                               |
| Impôts et taxes  |   |
| Charges de personnel                                     | Autres Produits   |
| Autres charges   |   |
| Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions | Reprises sur amortissements, dépréciation et provisions |
| <b>Charges financières</b>                               | <b>Produits financiers</b>                              |
| Agios  |   |
| Intérêts sur emprunts                                    |   |
| <b>Charges exceptionnelles</b>                           | <b>Produits exceptionnels</b>                           |
| VCEAC  | PCEAC   |
|  | QP des subventions d'investissement virées au résultat  |
| <b>Participation des salariés aux résultats</b>          |   |
| <b>Impôts sur les bénéfices</b>                          |   |
| <b>Résultat (bénéfice = solde créditeur)</b>             | <b>Résultat (perte = solde débiteur)</b>                |

#### c) Quelques remarques à propos du compte de résultat

- Des dotations et des reprises peuvent figurer dans chacune des parties du compte de résultat (exploitation, financière ou exceptionnelle)
- Les charges nettes sur cessions de VMP (charges) et produits nets sur cessions de VMP (produits), interviennent lors des cessions de Valeurs Mobilières de Placement. Ces comptes enregistrent la différence entre le prix de cession et la valeur d'origine. Cette différence est enregistrée en charge, si elle est négative et en produit si elle est positive.
- En charges exceptionnelles, on trouve essentiellement le compte 675 « Valeurs Comptables des éléments d'Actif cédés » Il s'agit de charges exceptionnelles sur opérations en capital.

- Cas des stocks de marchandises ou d'approvisionnement « stockable » (MP)

**Variation de stock = stock initial – stock final**

On effectue la différence entre le stock initial et le stock final. Si le stock diminue, cela signifie que l'on a vendu plus que ce qu'on a acheté. La variation de stock s'ajoute donc aux achats de l'année et inversement.

**Exemple : SI = 2600 € ; SF = 2200 € :** Incidence sur le résultat : Variation de stock = 400 €. Variation positive ; la variation s'ajoute aux achats d'approvisionnements stockables. Cette variation s'inscrit du côté des charges

- Cas des stocks de produits finis

**Variation de stock = stock final – stock initial**

On effectue la différence entre le stock final et le stock initial. Si le stock diminue, cela signifie que l'on a vendu plus que produit. La variation est négative. L'entreprise diminue son stock de produits finis.

**Exemple : SI = 5000 € ; SF = 7000 € :** Incidence sur le résultat : Variation de stock = 2000 €. Variation positive ; la variation s'ajoute aux productions vendues. Cette variation s'inscrit du côté des produits



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### **2) Le compte de résultat prévisionnel**

L'étude de marché permet au chef d'entreprise d'estimer la part de marché qu'il peut viser, ses objectifs de vente, c'est-à-dire son chiffre d'affaires prévisionnel.

Il faut ensuite déterminer les dépenses professionnelles prévisionnelles à couvrir pour réaliser ce chiffre d'affaires. L'ensemble de ces deux éléments (chiffre d'affaires prévisionnel, dépenses prévisionnelles) constituent le compte de résultat prévisionnel. En général, il est établi pour les premières années d'activité.

### **3) Relevé et classification des principales charges de l'entreprise**

Pour être admis en déduction des bénéfices, les charges doivent remplir les trois conditions suivantes :

- Se rattacher à la gestion de l'entreprise, d'où l'exclusion des dépenses personnelles ;
- Ne pas être confondus avec les immobilisations et l'achat du fonds de commerce ;
- Correspondre à une dépense effective de l'entreprise avec pièces justificatives.

#### **Liste des charges d'une entreprise (classe 6 du PCG)**

##### **60- achats (sauf 603)**

- 601- Achats stockés (MP, fournitures...)
- 602- Achats stockés (Autres approvisionnements, consommables, emballages)
- 603- Variation des stocks (MP ; marchandises)
- 604- Achats d'études et de prestations de service
- 606- Achats non stockés de MP et fournitures
- 607- Achats de marchandises

##### **61- Services extérieurs**

- 611- Sous-traitance
- 612- Redevances de CB
- 613- Locations
- 614- Charges locatives de copropriété
- 615- Entretien et réparations
- 616- Primes d'assurance
- 617- Etudes et recherches
- 618- Divers

##### **62- Autres services extérieurs**

- 621- Personnel extérieur à l'entreprise
- 622- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires
- 623- Publicité, publications, relations publiques
- 624- Transports de biens et transports collectifs du personnel.
- 625- Déplacements, missions et réceptions.
- 626- Frais postaux et frais de télécommunications.
- 627- Services bancaires et assimilés

##### **63- Impôts, taxes et versements assimilés.**

- 631- Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations (administration des impôts)
- 635- Autres impôts
  - 6351- Impôts directs (sauf IS)
  - 63512- Taxes foncières
  - 3514- Taxes sur les véhicules des sociétés

##### **64- Charges de personnel**

- 641- Rémunérations du personnel
  - 6411- Salaires, appointements, commissions de base
  - 6412- Congés payés
  - 6413- Primes et gratifications.
- 644- Rémunération du travail de l'exploitant
- 645- Charges de SS et de prévoyance.
- 646- Cotisations sociales personnelles de l'exploitant.
- 647- Autres charges sociales



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### **65- Autres charges de gestion courante**

- 651- Redevances pour concessions, brevets, licences, marques
- 653- Jetons de présence
- 654- Pertes sur créances irrécouvrables
- 658- Charges diverses de gestion courante

### **66- Charges financières**

- 661- Charges d'intérêts
- 664- Pertes sur créances liées à des participations
- 665- Escomptes accordés.
- 666- Pertes de change

### **67- Charges exceptionnelles**

- 671- Charges exceptionnelles sur opérations de gestion
- 675- VCEAC

### **68- Dotations aux amortissements et aux provisions**

- 681- DAP (charges d'exploitation)
- 686- DAP (charges financières)
- 687- DAP (charges exceptionnelles)

### **69- Participation des salariés – Impôts sur les bénéfices**

- 691- Participation des salariés
- 695- Impôts sur les bénéfices
- 698- Intégration fiscale

## **4) Relevé et classification des principaux produits de l'entreprise**

### **Liste des produits d'une entreprise (classe 7)**

#### **70- Ventes de produits fabriqués, prestations de services, marchandises**

- 701- Ventes de PF
- 706- Prestations de services
- 707- Ventes de marchandises.
- 708- Produits des activités annexes

#### **71- Production stockée (ou déstockage)**

- 713- Variation des stocks des en-cours et des produits

#### **72- Production immobilisée**

#### **73- Produits nets partiels sur opérations à LT**

#### **74- Subventions d'exploitation.**

#### **75- Autres produits de gestion courante.**

- 751- Redevances pour concessions, brevets, licences, marques
- 752- Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles
- 758- Produits divers de gestion courante.

#### **76- Produits financiers**

- 761- Produits de participations
- 762- Produits des autres immobilisations financières
- 763- Revenus des autres créances
- 764- Revenus des VMP
- 765- Escomptes obtenus
- 766- Gains de change

#### **77- Produits exceptionnels**

- 771- Produits exceptionnels sur opérations de gestion
- 775- PCEAC

#### **78- Reprises sur amortissements et provisions**

- 781- RAP (exploitation)
- 786- RAP (financier)
- 787- RAP (Exceptionnel)

#### **79- Transfert de charges**



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### 5) Les SIG

Le résultat de l'exercice est obtenu en formant la différence entre tous les produits et toutes les charges de l'exercice. Pour mieux comprendre la formation du résultat de l'exercice, il est utile de calculer les différences partielles entre certains produits et certaines charges. La présentation classique du CR répond en partie à ce besoin en faisant apparaître le résultat de l'exercice comme le cumul de trois résultats partiels.

- Le résultat d'exploitation
- Le résultat financier
- Le résultat exceptionnel

Le PCG a prévu une généralisation de cette méthode d'analyse en définissant une suite de différence (ou soldes) entre des produits et des charges : ce sont les soldes intermédiaires de gestion (SIG).

#### a) La marge commerciale

Les ressources d'exploitation des entreprises commerciales proviennent essentiellement de l'excédent des ventes de marchandises sur le coût d'achat des marchandises vendues, c'est-à-dire de sa marge commerciale.

$$\text{MC} = \text{vente de marchandises} - (\text{achats de marchandises} + \text{ou} - \text{variation de stock de marchandises})$$

#### b) La production de l'exercice

La notion de production de l'exercice est réservée aux entreprises ayant une activité de fabrication ou de transformation de biens et de services.

$$\text{PE} = \text{production vendue} + \text{variation stock PF} + \text{production immobilisée}$$

-dans les entreprises exerçant à la fois une activité industrielle et une activité commerciale, on détermine une production pour ce qui concerne l'activité industriel et une marge commerciale pour ce qui relève de l'activité commerciale.

-La production n'est pas valorisée de façon homogène : la production vendue est évaluées aux prix de vente tandis que la production stockée et la production immobilisée sont valorisées au coût de production.

#### c) La valeur ajoutée

$$\text{VA} = \text{MC} + \text{PE} - \text{les achats}^* - \text{les charges externes et autres}$$

\*sauf les achats de marchandises + ou - variation de stock de marchandises

#### Signification économique de la VA

La valeur ajoutée mesure la contribution que l'entreprise et son personnel apportent à l'économie du pays. L'entreprise produit des biens et des services mais elle consomme une partie de la production des autres entreprises. Seule la différence entre cette production et cette consommation accroît la valeur de la production nationale. La VA est bon indicateur du poids économique de l'entreprise. Elle permet à la fois de classer les entreprises selon un critère de taille et d'apprécier le développement ou la régression de l'activité de l'entreprise. Comparée aux moyens mis en œuvre, la VA rend compte de l'efficacité de ces moyens de production (personnel, équipements). Ce surplus de richesse sera distribué et rémunérera ceux qui ont contribué à sa création :

- Les apporteurs de travail (salariés, chef d'entreprise) ;
- Les apporteurs de capital (associés, banque, investissement).



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### d) l'excédent brut d'exploitation (EBE) ou EBITDA

$$\text{EBE} = \text{VA} + \text{subvention d'exploitation} - (\text{impôts et taxes} + \text{charges de personnel})$$

Dans le cas, heureusement rare, où ce sont les charges qui excéderaient les produits, on parlerait d'une insuffisance brute d'exploitation.

#### Signification économique de l'EBE

L'EBE est un bon indicateur des performances industrielles et commerciales de l'entreprise car il est calculé indépendamment du système d'amortissement (linéaire ou dégressif) et de la réglementation fiscale relative aux amortissements ; il est indépendant de la manière dont l'entreprise est financée (par capitaux propres ou par emprunts) puisque l'EBE est déterminé avant déduction des charges financières. Il est aussi indépendant des produits et des charges à caractère exceptionnel.

#### e) Le résultat d'exploitation (REX)

$$\text{REX} = \text{EBE} + \text{autres produits} + \text{reprises} - (\text{autres charges} + \text{DAP})$$

Il mesure les performances industrielles et commerciales. Comme l'EBE, il est indépendant du mode de financement.

#### f) Le résultat courant avant impôts (RCAI)

$$\text{RCAI} = \text{REX} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

Pour obtenir le résultat courant avant impôts, on ajoute au résultat d'exploitation les produits financiers et on retire les charges financières. Il résulte des opérations ordinaires d'exploitations et de financement.

#### g) Le résultat exceptionnel

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

Ce solde se calcule indépendamment des autres SIG

#### h) Le résultat de l'exercice

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{RCAI} + \text{résultat exceptionnel} - (\text{IS} + \text{participation des salariés})$$

Pour obtenir le résultat de l'exercice, il suffit :

- De cumuler le RCAI et le résultat exceptionnel
- De soustraire du total obtenu, les impôts sur les bénéfices et la participation des salariés aux résultats.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### 6) Les retraitements

De nombreux analystes financiers pratiquent des retraitements afin de mieux approcher la réalité économique de l'entreprise et pour rendre comparable les calculs relatifs à des entreprises ayant fait des choix différents.

#### a) Les redevances de Crédit-bail

La redevance de crédit-bail est exclue des consommations en provenance des tiers. On fait l'hypothèse que l'entreprise a acquis le bien à l'aide d'un emprunt. La redevance est ventilée en deux fractions, une partie qui correspond à la dotation d'amortissement et le reste (Redevance – Dotation) qui est considéré comme des charges d'intérêts.

#### b) Le personnel intérimaire

Les dépenses de personnel intérimaire sont exclues des consommations en provenance de tiers et rattachées aux charges de personnel.

#### c) La participation

Les sommes correspondantes sont assimilées à des charges de personnel

### 7) La capacité d'autofinancement (la CAF)

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources qui restent à disposition de l'entreprise pour assurer le financement de son « maintien » et de sa croissance. Elle devra permettre de :

- rembourser les emprunts en cours (capital)
- renouveler les anciens investissements
- acquérir de nouveaux investissements
- augmenter les ressources en capital (fonds propres) de l'entreprise.

La CAF est aussi connue sous d'autres dénominations :

- cash-flow, expression américaine pouvant se traduire par flux de trésorerie ;
- marge brute d'autofinancement (MBA), expression qui avait été retenue pour traduire « cash-flow » avant que le PCG n'ait adopté la dénomination de capacité d'autofinancement.

#### a) Calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice

$$\text{CAF} = \text{résultat de l'exercice} + \text{Charges non décaissables} - \text{Produits non encaissables}$$

$$\text{CAF} = \text{résultat de l'exercice} + \text{DAP} + \text{VCEAC} - \text{RAP} - \text{PCEAC} - \text{QP des subventions virées au résultat}$$

#### b) Calcul de la CAF à partir de l'EBE

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{Autres Produits encaissables (sauf produits des cessions)} - \text{autres charges décaissables}$$



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Chapitre 2 : Analyse de la structure financière d'une entreprise

#### 1) Rappels

Le bilan est un tableau, qui a une date donnée, représente la situation patrimoniale d'une entreprise. A gauche, l'actif (les emplois, ce que possède l'entreprise) et à droite, le passif (les ressources, ce que doit l'entreprise).

Le capital est une ressource interne car elle a été apportée par le créateur ou les créateurs de l'entreprise. D'autres ressources proviennent d'autres personnes ou organismes ayant pu avancer des sommes (emprunts), débloquer des marchandises (fournisseurs), par exemple. Ces ressources sont donc externes, elles correspondent à des dettes.

Les ressources de l'entreprise, qu'elles soient internes (capital) ou externes (dettes), sont utilisées par l'entreprise pour l'achat de biens (matériel de transport, dépôt en banque, en caisse, achat de stocks etc..), ces ressources sont donc transformées et correspondent à des emplois. **En résumé le total des ressources sera toujours égal au total des emplois.**

Le bilan est un document obligatoire, il doit être remis annuellement au service des impôts, il est établi sur un document pré-imprimé extrait de la liasse fiscale. De période en période (exercice comptable), quand on établit le bilan d'une entreprise (obligation légale de le faire à chaque exercice), on peut se rendre compte de son enrichissement ou de son appauvrissement.

Dans le premier cas, ses capitaux propres augmentent, dans le deuxième cas ils diminuent : ces mouvements d'enrichissement ou d'appauvrissement correspondent au résultat de son activité au cours de la période. Cependant, le bilan qui révèle une photographie de l'entreprise à un instant donné ne permet pas de comprendre comment ce résultat a été atteint. Au bilan, on inscrit donc dans les capitaux propres le résultat de l'exercice en + quand il s'agit d'un bénéfice, en - quand il s'agit d'une perte. Les comptes du bilan sont répartis dans cinq classes comptables

| ACTIF                                   | PASSIF                             |
|---|------------------------------------|
| Les comptes d'immobilisation : classe 2 | Les comptes de capitaux : classe 1 |
| Les comptes de stocks : classe 3        |                                    |
| Les comptes de tiers : classe 4         |                                    |
| Les comptes financiers : classe 5       |                                    |
| 47 comptes d'attente                    |                                    |
| 48 comptes de régularisation            |                                    |

#### a) Le passif

Le passif indique l'origine des capitaux utilisés par l'entreprise. On retrouve donc toutes les ressources qui sont utilisées pour faire « tourner » l'entreprise :

- Les capitaux engagés personnellement par le chef d'entreprise, les associés ou encore les actionnaires ;
- Les crédits à moyen ou long terme consentis par les banques ;
- Les dettes à court terme (dettes fournisseurs, découvert bancaire, dettes fiscales...);



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### b) L'actif

L'actif indique l'emploi qui a été fait des ressources de l'entreprise. On retrouve donc les moyens à la disposition de l'entreprise.

-L'actif immobilisé représente **les biens durables**, ceux dont la valeur ne change pas souvent (les terrains, les constructions, le matériel, l'outillage, les véhicules.....). Il est possible de distinguer trois parties dans les immobilisations.

- **Les immobilisations incorporelles**, ce sont celles qui n'ont qu'une existence abstraite comme le fonds de commerce qui est composé de plusieurs éléments tel que la clientèle, le droit au bail commercial (autorisation donnée par le propriétaire d'exercer une profession dans un endroit déterminé).
- **Les immobilisations corporelles** : ce sont celles qui ont une existence réelle concrète.
- **Les immobilisations financières** : essentiellement les titres de participation

-L'actif circulant représente les biens non durables (les stocks, les créances clients, la banque, la caisse) qui se renouvellent très rapidement.

### c) Présentation du bilan

| ACTIF                               |      |                |          |           | PASSIF                              |               |                 |
|-------------------------------------|------|----------------|----------|-----------|-------------------------------------|---------------|-----------------|
|                                     | Brut | Amorti<br>Dép. | Net<br>N | Ex<br>N-1 |                                     | Exercice<br>N | Exercice<br>N-1 |
| <b><u>Actif immobilisé</u></b>      |      |                |          |           | <b><u>Capitaux propres</u></b>      |               |                 |
| Immobilisations incorporelles       |      |                |          |           | Capital social                      |               |                 |
| Immobilisations corporelles         |      |                |          |           | RAN                                 |               |                 |
| Immobilisations financières         |      |                |          |           | Résultat (positif ou négatif)       |               |                 |
| <b>Total (I)</b>                    |      |                |          |           | <b>Total I</b>                      |               |                 |
| <b><u>Actif circulant</u></b>       |      |                |          |           | Provisions pour R&C (II)            |               |                 |
| Stock et en cours                   |      |                |          |           | <b><u>Dettes</u></b>                |               |                 |
| Créances diverses                   |      |                |          |           | Emprunts                            |               |                 |
| Disponibilités                      |      |                |          |           | Dettes fournisseurs                 |               |                 |
| <b>Total (II).</b>                  |      |                |          |           | Produits constatés d'avance         |               |                 |
| Charges à répartir (III)            |      |                |          |           | <b>Total (III)</b>                  |               |                 |
| <b>Total général (I + II + III)</b> |      |                |          |           | <b>Total général (I + II + III)</b> |               |                 |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### d) Quelques remarques à propos du bilan

- Les investissements (immobilisations) sont exprimés hors taxe chaque fois que l'on a pu récupérer la TVA (dans la majorité des cas).
- Les amortissements calculés depuis la date d'acquisition des investissements jusqu'à la date du bilan, sont déduits de la valeur d'acquisition des investissements.
- Les stocks sont exprimés hors taxe. Il peut s'agir de stock de marchandises, de MP ou de PF.
- Les créances clients et les dettes fournisseurs sont exprimées toutes taxes comprises.
- Si l'entreprise a un découvert bancaire à la date du bilan, le montant du découvert apparaît au passif sans le signe (-).
- Il n'existe pas de norme de la structure de l'actif d'une entreprise car cette structure dépend de la nature de l'activité de l'entreprise (entreprise commerciale et industrielle).
- On peut remarquer que l'indépendance de l'entreprise à l'égard de ses créanciers est d'autant plus grande que les capitaux propres sont importants.
- Le montant des capitaux propres peut se calculer à partir du montant des capitaux propres figurant au bilan précédent de la manière suivante (cas des entreprises individuelles).

$$\text{Capitaux propres (N)} = \text{capitaux propres (N-1)} + \text{apports personnels} + \text{résultat (N)} - \text{prélèvements personnels}$$

### 2) Le bilan fonctionnel

Il sépare les postes dits stables ou durables des postes à court terme, à l'actif comme au passif. Les amortissements et dépréciation de l'actif sont transférés au passif, dans les ressources durables.

| ACTIF                 | PASSIF              |
|-----------------------|---------------------|
| Emplois stables       | Ressources durables |
| Actif circulant total | Dettes              |

D'après le plan comptable général 1982, les dettes sont classées dans les bilans comptables d'après leur nature.

- **dettes financières (résultant d'emprunts en particulier)**
- **dettes d'exploitations (vis-à-vis des fournisseurs, de l'administration fiscale ou sociale en particulier)**
- **Autres dettes**

Ce type de classement simplifie la présentation du bilan. Il a toutefois l'inconvénient de ne pas faire apparaître la distinction entre les dettes à échéances courte (moins d'un an) et les dettes à échéance longue (plus d'un an).

Or pour assurer le **fonctionnement normal de la trésorerie**, il est important de connaître à la fois les échéances des dettes (sorties de fonds disponibles) et les échéances des créances (entrées de fonds disponibles).

A une date quelconque, il est en effet essentiel que les fonds alors disponibles puissent assurer le paiement des dettes venant à échéance à cette date.

Aussi en l'absence d'indication dans le corps du bilan, le plan comptable général a prévu l'inscription au bas du bilan des mentions suivantes s'appliquant aux créances et aux dettes

- Dont..... € à plus d'un an,
- Dont..... € à moins d'un an.

Il est donc possible d'obtenir les totaux, d'une part des dettes exigibles à plus d'un an, et d'autre part, les dettes exigibles à moins d'un an. D'où, la notion de capitaux permanents ou ressources stables :

$$\text{Capitaux permanents ou ressources stables} = \text{Capitaux propres} + \text{Dettes à long terme}$$



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### 3) Analyse du bilan

Le bilan est le reflet de la situation financière de l'entreprise à un moment donné. Il recense l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise.

Comme pour le compte de résultat, la présentation comptable du bilan ne permet pas son analyse. On reclasse donc le bilan sous forme de grandes masses, ce qui va permettre de répondre aux questions suivantes :

- La structure financière de l'entreprise est-elle saine et équilibrée ?
- Les capitaux investis sont-ils bien employés ?
- Le patrimoine de l'entreprise s'est-il accru ou réduit ?
- La trésorerie s'est-elle améliorée ou dégradée ? pourquoi ?

#### **a) La notion de fonds de roulement (FR)**

L'ensemble des grandes masses du bilan doit répondre à un certain équilibre. En effet, en général, les capitaux utilisés par l'entreprise pour financer une immobilisation, un stock ou une autre valeur de l'actif doivent pouvoir rester à la disposition de l'entreprise pendant un temps qui correspond, au moins à celui de la durée de l'immobilisation, du stock ou de la valeur, financé par ces capitaux.

Il faudrait donc que l'actif immobilisé (actif durable) soit au minimum financé par les capitaux permanents (capitaux durable) mais qu'également, il existe un excédent de capitaux durables disponibles pour financer une partie du cycle d'exploitation, c'est-à-dire l'actif circulant.

Cette marge excédentaire est appelée le fonds de roulement (c'est la part des capitaux stables qui peut financer en permanence, le cycle d'exploitation).

| ACTIF              | PASSIF              |
|--------------------|---------------------|
| Actif immobilisé   | Capitaux permanents |
| Fonds de roulement |                     |

**FONDS DE ROULEMENT = CAPITAUX PERMANENTS – ACTIF IMMOBILISE**

Ou

**FONDS DE ROULEMENT = RESSOURCES STABLES – EMPLOIS STABLES**

#### **b) Causes d'une variation du fonds de roulement net global**

Le fonds de roulement de l'entreprise peut augmenter ou diminuer à cause, soit d'une variation de l'actif immobilisé, soit d'une variation des capitaux permanents.

##### **Ce qui diminue le FRNG**

- Augmentation des investissements
- Baisse des fonds propres (pertes, prélèvements personnels)
- Remboursements des emprunts bancaires

##### **Ce qui augmente le FRNG**

- Cession d'immobilisation ;
- Augmentation des capitaux propres : bénéfice, apport personnel (EI), augmentation de capital (société) ;
- Emprunts supplémentaires

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Analyse du fonds de roulement et de ses variations

**Un fonds de roulement positif indique que l'entreprise dispose d'une capacité de financement de tout ou d'une partie de son cycle d'exploitation.**

**L'absence de Fonds de Roulement Net Global indique que les immobilisations sont en partie financées par des dettes à court terme.**

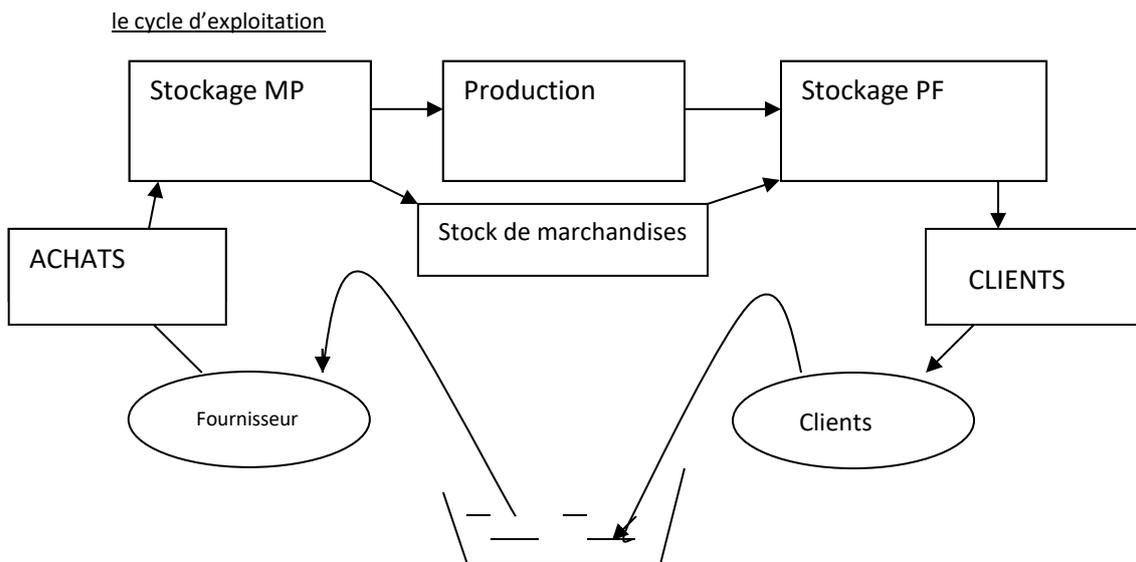
L'entreprise risque donc devant cette situation déséquilibrée, de ne pouvoir faire face aux échéances (sans se séparer d'immobilisation), sauf si l'actif circulant tourne plus vite que le passif circulant (grande surface de distribution).

Sur plusieurs exercices, le chef d'entreprise devra également voir comment varie le FR.

Un fonds de roulement qui diminue n'est pas toujours un mauvais signe (entreprise en croissance qui investit ; augmentation de l'actif immobilisé).

De la même manière, un FR qui augmente n'est pas toujours un bon signe (entreprise qui n'investit pas ; les dotations aux amortissements vont diminuer tous les ans l'actif immobilisé ; risque d'un outil de production dépassé).

### **c) La notion de besoin en fonds de roulement (BFR)**



En observant le schéma ci-dessus, on se rend compte qu'il existe un décalage entre les flux de trésorerie sortants et les flux de trésorerie rentrant. En plus du décalage dû au cycle d'exploitation, il existe un décalage dû aux flux financiers. En effet, bien souvent le règlement ne se fait pas en même temps que la facturation ou la livraison. De ce fait, des délais de règlement existent entre les différents acteurs économiques.

#### **Définition du besoin en fonds de roulement**

D'une part, à tout moment, au cours du cycle d'exploitation, l'entreprise a engagé des dépenses. Elle a effectué une avance de fonds qui ne sera récupérée que lors de la réalisation de la vente de ses produits. De plus elle peut éventuellement accorder du crédit à ses clients. D'autre part, le crédit consenti par ses fournisseurs, lui apporte des ressources. L'entreprise va donc dégager **un besoin permanent net de fonds**, dû aux différents décalages de flux, fonds nécessaires pour permettre à l'entreprise de tourner. Ce besoin est le BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### Calcul du besoin en fonds de roulement

Le BFR découle du cycle d'exploitation. Il concerne donc, essentiellement, l'actif circulant et le passif circulant de l'entreprise. Le BFR, c'est la différence entre les besoins du cycle d'exploitation (besoins cycliques) et les ressources du cycle d'exploitation (ressources cycliques).

Calcul du besoin en fonds de roulement en tenant compte du délai de rotation des postes du bilan les plus importants :

- **Stocks de MP, de PF et de marchandises**
- **Créances clients**
- **Dettes fournisseurs**

| BESOINS               | FORMULES   |
|-----------------------|--|
| Stock de MP           | Achats MP (HT) * durée moyenne de stockage de MP / 360             |
| Stock de marchandises | Achats marchandises (HT) * durée de stockage de marchandises / 360 |
| Stock de PF           | Ventes (HT) * durée de stockage des PF / 360                       |
| Créances clients      | Ventes (TTC) * délai moyen du crédit client / 360                  |
| RESSOURCES CYCLIQUES  | FORMULES   |
| Dettes fournisseurs   | Achats (TTC) * délai moyen du crédit FRS / 360                     |
| <b>BFR</b>            | <b>BESOINS CYCLIQUES – RESSOURCES CYCLIQUES</b>                    |

Calcul du besoin en fonds de roulement à partir du bilan

Soit le bilan ci-dessous présenté par grandes masses

| ACTIF                      | PASSIF  |
|----------------------------|---|
| ACTIF IMMOBILISE           | CAPITAUX PERMANENTS                           |
| STOCKS<br>CREANCES CLIENTS | DETTES CYCLIQUES<br>(sauf concours bancaires) |
| DISPONIBILITES             | CONCOURS BANCAIRES (découverts bancaires)     |

**Fonds de roulement Net Global (FRNG)** = capitaux permanents – actif immobilisé

**Besoin en fonds de roulement (BFR)** = (stocks + créances clients) – dettes cycliques

**Trésorerie nette (TN)** = disponibilités – concours bancaires = Trésorerie « actif » – Trésorerie « passif »

|                        |
|------------------------|
| <b>FRNG = BFR + TN</b> |
|------------------------|

|                        |
|------------------------|
| <b>BFR = FRNG – TN</b> |
|------------------------|

|                        |
|------------------------|
| <b>TN = FRNG – BFR</b> |
|------------------------|



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### d) Les retraitements

- **Les intérêts courus non échus (dette financière Court terme)**
- **Les concours bancaires courants (découvert bancaire)**
- Les VMP (soit en hors exploitation, soit en trésorerie actif)
- Le retraitement relatif au crédit-bail. Ce retraitement revient à considérer que l'entreprise est propriétaire du bien concerné, l'acquisition de celui-ci ayant été financée par emprunt.
- S'il existe des effets escomptés non échus, ils doivent être réintégrés dans les créances d'exploitation et inclus dans les concours bancaires courant (au passif)



# FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

## Cours + Exercices

### Chapitre 3 : L'analyse du risque financier d'une entreprise

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques de la situation financière ou de l'activité de l'entreprise. Il peut s'exprimer en pourcentage. L'analyse des ratios va confirmer et compléter les conclusions, déjà tirées de l'étude du compte de résultat (les SIG) et du bilan. Dans une petite entreprise, seuls certains ratios significatifs sont véritablement utiles. Un ratio isolé n'est pas suffisant. Les ratios doivent être utilisés pour comparer la situation actuelle de l'entreprise avec :

- Soit la situation actuelle d'autres entreprises du même secteur d'activité
- Soit les situations passées de la même entreprise

#### 1) Les ratios de structure financière

##### a) Définition

Un ratio de structure financière est un rapport entre deux grandeurs du bilan.

##### b) Le financement des emplois stables

Les emplois stables doivent être financés par des ressources stables. En effet, les emplois stables sont essentiellement composés de biens durables. Les profits suffisants pour rembourser leur prix d'acquisition ne sont dégagés qu'en plusieurs années. Leur financement doit donc être assuré par des ressources qui ne sont elles-mêmes remboursables qu'après plusieurs années (cas des emprunts) ou qu'on n'est pas tenu de rembourser (capitaux propres).

$$R : \text{Couverture des capitaux investis} = \text{Ressources stables} / (\text{Emplois stables} + \text{BFRE})$$

##### c) L'indépendance financière

La Centrale des bilans définit l'endettement comme égal aux dettes financières augmentées des soldes créditeurs de banques (y compris les effets escomptés non échus et les créances cédées). Un trop fort endettement est dangereux. En effet, l'endettement s'accompagne de dépenses annuelles fixes (amortissement des emprunts et intérêts). En cas de détérioration de la conjoncture, l'entreprise risque d'être dans l'incapacité d'assurer le service de sa dette.

Les ressources apportées par les capitaux propres n'ont pas cet inconvénient. Il n'y a pas à les rembourser et le versement des dividendes est facultatif. Si le taux d'endettement est supérieur à 100 %, l'entreprise a plus de dettes que de ressources propres.

$$R : \text{Taux d'endettement} = \text{Endettement} / \text{ressources propres}$$

#### 2) Les ratios de rotation

##### a) Définition

Les ratios de rotation expliquent l'évolution du BFRE. Le BFR d'exploitation est fonction du chiffre d'affaires. Normalement, si la durée des décalages entre les ventes, les achats et les paiements correspondants, reste constante, le BFRE reste sensiblement proportionnel au chiffre d'affaires.

$$R : \text{poids du BFRE} = \text{BFRE} / \text{CA}$$

Tout accroissement de ce ratio témoigne :

- Soit d'un accroissement des décalages de l'actif circulant (stocks et créances) ;
- Soit d'une réduction des décalages du passif (dettes circulantes)

Les délais de rotation sont formés par le rapport d'un « stock » et d'un flux. En effet, les délais de rotation sont obtenus en formant le rapport entre :

- Un poste du BFRE (stock, créance ou dette) ;
- Et un flux d'achat ou de vente.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

Le poste du numérateur est une image instantanée indépendante du temps. Le flux du dénominateur n'est défini que si on précise la période de temps (généralement l'année) pendant laquelle il s'est écoulé.

Les délais de rotation sont exprimés en une unité de temps (généralement le jour). Il est nécessaire de convertir la période du flux dans l'unité de temps exprimant le délai.

b) Le délai de rotation des stocks

$$R_1 : \text{Rotation stocks marchandises ou MP} = (\text{Stocks moyens} / \text{coût annuel des achats}) * 360$$

$$R_2 : \text{Rotation stocks PF} = (\text{Stocks moyens} / \text{coût annuel de production}) * 360$$

Les stocks figurant au numérateur sont égaux à la moyenne des stocks observés à l'ouverture et à la clôture de l'exercice. Le numérateur et le dénominateur du ratio doivent être évalués de façon homogène. Les stocks sont évalués au coût d'achat (comprenant les frais d'achats), au coût de production (comprenant les charges directes et indirectes de production) s'il s'agit de stocks de PF.

c) Le délai de rotation des clients

$$R : \text{Rotation de crédit-clients} = ((\text{CC et comptes rattachés} + \text{EENE}) / \text{CA TTC}) * 360$$

On peut prendre le poste « créance client du bilan de clôture », mais il est préférable d'inscrire au numérateur la moyenne des créances et des effets observés à l'ouverture et à la clôture de l'exercice. Le ratio mesure la durée moyenne du crédit consenti aux clients. Il faut faire attention, car les créances sont TTC dans le bilan et le CA hors taxe dans le compte de résultat. On calcule donc les ventes TTC en laissant les créances telles quelles.

d) Le délai de rotation des fournisseurs

$$R : \text{Rotation des fournisseurs} = (\text{dettes FRS}^{(1)} / (\text{achats TTC} + \text{services extérieurs TTC})) * 360$$

Les règles observées, concernant la TVA, pour le calcul de ce ratio sont analogues à celles indiquées à propos du ratio de crédit-clients.

*(1) En réalité « dettes FRS et comptes rattachés ». C'est donc généralement la totalité des consommations en provenance des tiers qui doit être comparée aux dettes FRS. Par contre, les fournisseurs d'immobilisations sont exclus du ratio.*

### 3) La liquidité et la solvabilité

La liquidité du bilan écarte le risque de faillite. La liquidité du bilan se définit par le fait que les actifs à moins d'un an sont supérieurs aux dettes à moins d'un an. La liquidité du bilan fait présumer que la vente progressive des stocks et l'encaissement des créances permettra de payer les dettes dans les semaines ou les mois à venir. Le risque de faillite est faible à court terme.

La trésorerie due aux opérations d'exploitation, c'est le sang de l'entreprise. La panne de trésorerie, c'est l'infarctus, l'arrêt du cœur. La trésorerie due aux opérations de bilan, c'est l'huile du moteur d'une voiture. Le manque d'huile entraîne le coulage des bielles.

Quelle que soit la puissance de la voiture ou la santé du corps, le manque de trésorerie, c'est la cessation de paiement à plus ou moins longue échéance, ce qui peut entraîner la liquidation et la mort de l'entreprise.

La trésorerie est un fluide au même titre que l'air comprimé, l'eau ou l'électricité. L'importance de leur consommation n'indique pas la santé de l'entreprise, mais l'entreprise ne peut vivre sans ces fluides. Il en est de même de « l'argent » qui rentre, qui sort ou qui est en caisse ou à la banque.

Il ne faut pas confondre :



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

- La liquidité des actifs : possibilité de les échanger rapidement contre de la monnaie ;
- Et la liquidité du bilan : résultat d'une comparaison entre les actifs liquides et le passif exigible.

#### a) La solvabilité de l'entreprise

$$R : \text{La solvabilité} = \text{Actif total (actif réel)} / \text{Capitaux étrangers (total des dettes)}$$

La solvabilité se définit dans la perspective d'une liquidation de l'ensemble de l'entreprise, notamment si elle se trouve en cessation de paiement par suite d'un manque de liquidité du bilan. L'entreprise est solvable dans la mesure où l'actif réel est suffisant pour permettre de payer toutes les dettes.

#### b) Ratios de liquidité

$$R : \text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif à moins d'un an} / \text{Dettes à moins d'un an}$$

Les banques exigent habituellement que ce ratio soit supérieur à 1, ce qui signifie que le fonds de roulement financier est positif.

$$R : \text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{disponibilité} / \text{dettes à moins d'un an}$$

Ce ratio ne comprend au numérateur que les disponibilités (y compris les VMP). Leur liquidité est parfaite. Actuellement, les entreprises utilisent largement les possibilités du découvert bancaire pour assurer leur trésorerie. On tend donc à renoncer au calcul de ce ratio.

### 4) Les ratios liés aux marges et résultats

L'évolution de l'activité est mesurée par le taux de variation d'un indicateur d'activité. Traditionnellement, cet indicateur est le chiffre d'affaire (HT).

$$R : \text{Taux de variation du chiffre d'affaires} = (\text{CA } n - \text{CA } n-1) / \text{CA } n-1$$

On peut remplacer le chiffre d'affaires par la valeur ajoutée. On obtient ainsi un indicateur plus approprié pour mesurer l'augmentation ou la baisse, de la création de « richesse économique ».

#### a) La profitabilité

L'étude de la profitabilité met en relation une marge ou un profit avec le niveau d'activité (mesuré par le chiffre d'affaires). Le résultat constitue le résumé des performances globales de l'entreprise. Il entre dans le calcul du taux de marge bénéficiaire.

$$R : \text{Taux de marge bénéficiaire} = \text{résultat de l'exercice} / \text{CA HT}$$

On peut préférer l'EBE pour mesurer la profitabilité car il est indépendant de la politique de financement et de la réglementation fiscale. Il mesure bien les performances industrielles et commerciales de l'entreprise.

$$R : \text{Taux de « marge brute » d'exploitation} = \text{EBE} / \text{CA HT}$$

Dans les entreprises commerciales, la marge commerciale est le premier indicateur des performances.

$$R : \text{Taux de marge commerciale} = \text{Marge commerciale} / \text{Ventes de marchandises}$$

#### b) La répartition de la VA

On calcule la répartition de la VA entre les parties prenantes :

- |                |                                      |
|----------------|--------------------------------------|
| • Le personnel | Charges de personnel / VA            |
| • L'Etat       | (IS + Impôts et taxes) / VA          |
| • Les associés | (Dividendes + Intérêts des CCA) / VA |
| • Les prêteurs | Intérêts des dettes / VA             |
| • L'entreprise | Autofinancement / VA                 |

#### c) La rentabilité de l'entreprise



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

La rentabilité se définit comme le rapport entre un profit et les moyens en capitaux ayant permis de l'obtenir.

$$R : \text{Taux de rentabilité des CP} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{Capitaux propres}$$

Cependant, ce taux de rentabilité risque d'être biaisé par les résultats exceptionnels (exemple d'une plus-value de cession qui ne se reproduira pas à l'avenir). Aussi, on peut préférer mesurer la rentabilité des CP à partir du RCAI.

$$R : \text{Taux de rentabilité des CP} = \text{RCAI} / \text{CP}$$

#### d) La rentabilité économique

La rentabilité économique exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des CI dans l'entreprise, que ces capitaux soient des capitaux propres ou des capitaux empruntés. Elle intéresse surtout les prêteurs car elle conditionne la capacité de remboursement de l'entreprise. Traditionnellement, on calcule ce ratio en mettant au numérateur la somme du résultat (rémunération des CP) et des intérêts des dettes financières (rémunération des capitaux empruntés). Le dénominateur rassemble toutes les ressources stables.

$$R : \text{Rentabilité économique} = (\text{RCAI} + \text{intérêts}) / (\text{Capitaux propres} + \text{dettes financières})$$

Cependant, ce ratio est influencé par les charges calculées (DAP) dont le montant répond souvent à des considérations plus fiscales qu'économiques. Aussi, préfère-t-on actuellement mesurer la rentabilité économique au moyen de l'EBE.

$$R : \text{Rentabilité économique} = \text{EBE} / \text{Ressources stables}$$

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Chapitre 4 : Analyse de la rentabilité, du risque économique et du risque financier

Le PCG classe les charges d'après leur nature. On distingue **les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnelles**. Le classement est simple, mais il est insuffisant pour une analyse de gestion. En effet, il ne tient pas compte du fait que certaines charges sont fonction du niveau d'activité de l'entreprise alors que d'autres en sont indépendantes. Les charges fonction du niveau d'activité sont appelées **charges variables ou opérationnelles**. Les autres charges fixes ou de structure.

#### **1) Les charges variables ou charges opérationnelles**

Les charges variables voient leur montant directement influencé par le niveau d'activité de l'entreprise. Elles sont considérées comme approximativement proportionnelles à ce niveau d'activité.

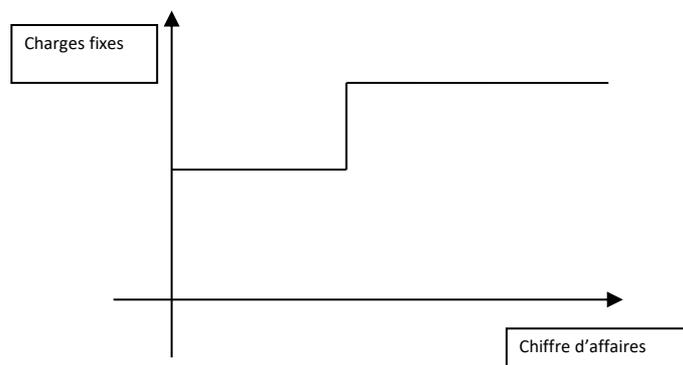
**Exemples :** la consommation d'énergie électrique est proportionnelle au nombre d'heures de fonctionnement des machines. Les frais de transport sont proportionnels au montant des ventes. Dans le commerce, c'est le montant du chiffre d'affaires qui définit le volume global d'activité.

#### **2) Les charges fixes ou de structure**

Comme leur nom l'indique, elles dépendent de la structure (importance) de l'entreprise et non du niveau de son activité.

**Exemples :** la prime d'assurance, la location de compteurs à EDF, les salaires du personnel stable, les impôts fonciers, etc.....

Ces charges sont fixes pour une structure donnée. Les charges de structure augmentent en principe par paliers. A chaque accroissement des charges fixes correspond souvent un investissement nouveau.



Dans un commerce d'importance moyenne existe un service comptable géré par une personne dont la rémunération constitue une charge fixe. Si le chiffre d'affaires triple, un poste d'adjoint devient nécessaire, et alors les charges fixes augmentent.

#### **3) Calcul du seuil de rentabilité ou seuil de profitabilité ou chiffre d'affaires critique**

##### **a) Généralités**

Le seuil de rentabilité, appelé encore point mort ou chiffre d'affaires critique d'une entreprise est la valeur minimale du chiffre d'affaires à partir de laquelle l'exploitation est rentable. En d'autres termes, le SR, c'est le CA que l'entreprise doit réaliser pour couvrir la totalité de ses charges et pour lequel elle ne dégage ni bénéfice, ni perte. Il est évident, que le COMPTE DE RESULTAT constitue un outil précieux pour mener à la détermination du SR. Son utilité s'inscrit dans les domaines suivants :

- recherche du niveau minimal d'activité au-dessous duquel l'entreprise ne doit pas descendre
- suivre l'évolution du chiffre d'affaires et des charges variables correspondantes
- analyse de la rentabilité spécifique aux prestations réalisées ou à la vente de Produits finis.

Deux informations président le calcul du point mort ou du seuil de rentabilité



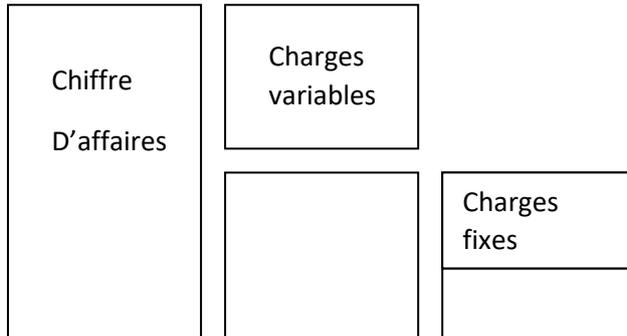
## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

- le taux de marge sur coût variable (MCV/CA)
- le montant des charges fixes

SEUIL DE RENTABILITE = CF / taux de MCV

D'une manière générale, on peut écrire l'égalité suivante :

$$\text{Bénéfice} = \text{Chiffre d'affaires (CA)} - \text{Charges variables (CV)} - \text{Charges fixes (CF)}$$



Si on examine ce schéma, on constate que le bénéfice apparaît dès que la marge sur coût variable couvre les charges fixes, celles-ci ne dépendant pas directement du niveau de l'activité de l'entreprise. **Lorsque la MCV est égale au CF**, l'entreprise ne réalise ni perte, ni bénéfice. Il est également intéressant de connaître la date à laquelle le seuil de rentabilité sera atteint. Plus le temps à couvrir les charges est long, plus la situation de l'entreprise est fragile. Cette information détermine la capacité de l'entreprise à générer du bénéfice.

Date à laquelle on atteint le seuil de rentabilité = SR / CA (HT) \* 360

### COMPTE DE RESULTAT DIFFERENTIEL

|                         |  |
|-------------------------|--|
| CHIFFRE D'AFFAIRES      |  |
| CHARGES VARIABLES       |  |
| MARGE SUR COUT VARIABLE |  |
| CHARGES FIXES           |  |
| BENEFICE                |  |

#### b) Exemples

Dans une entreprise, on prévoit :

- un chiffre d'affaires annuel hors taxe de 800 000 €
- des charges variables s'élevant à 456 000 €
- et des charges fixes se montant à 210 000 €

#### Calcul de la marge sur coût variable

$$\text{MCV} = \text{CA} - \text{CV} = 800\,000 - 456\,000 = 344\,000 \text{ €}$$

#### Calcul du taux de marge sur coût variable

$$\text{Taux de MCV} = \text{MCV} / \text{CA} * 100$$

$$\text{Taux de MCV} = 344\,000 / 800\,000 * 100 = 43 \% = 0,43$$

#### Calcul du SR

Nous avons vu par définition que le seuil de rentabilité est atteint lorsque la marge sur coût variable est égale au frais fixes. Dans notre exemple, l'égalité suivante doit être vérifiée.

$$43 \% \text{ du chiffre d'affaires critique} = 210\,000$$



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

$$SR = CF / \text{taux de MCV}$$

$$SR = 210\,000 / 0,43 = 488\,372 \text{ €}$$

L'entreprise commencera à gagner de l'argent à partir d'un chiffre d'affaires de 488 372 €

On peut également retrouver le point mort graphiquement. Il faut représenter la droite des CF :  $y = 210\,000$  et la droite de MCV :  $y = 0,43x$ .

#### 4) Utilité du calcul du seuil de rentabilité

##### a) Recherche du niveau minimal d'activité

Le chef d'entreprise a besoin de connaître le niveau d'activité pour lequel un résultat positif d'exploitation commence à apparaître.

Lorsque le chiffre d'affaires critique est dépassé, il peut déterminer sa marge de sécurité (CA – CAC),

Son indice de sécurité (Marge de Sécurité)/CA et évaluer son bénéfice prévisionnel.

##### b) Prévision de résultat

Il s'agit là du principal intérêt de l'analyse de variabilité sans laquelle les prévisions de gestion ne peuvent être chiffrées. Le résultat d'exploitation correspond à un chiffre d'affaires donné.

##### c) Le levier opérationnel ou levier d'exploitation

D'un point de vue prévisionnel, il est intéressant de déterminer l'incidence sur le résultat d'une variation du niveau d'activité (variations en valeurs relatives). On appelle levier opérationnel le rapport de la variation du résultat à la variation de volume ou de niveau d'activité. Le levier opérationnel représente donc l'élasticité du résultat par rapport à cette variation de volume.

$$\text{LEVIER D'EXPLOITATION} = \text{Pourcentage de variation du REX} / \text{Pourcentage de variation du Chiffre d'affaires HT}$$

##### d) Le seuil de rentabilité et la gestion

L'analyse de variabilité permet :

- Tout au long d'un exercice, de suivre l'évolution des ventes cumulées, des charges variables correspondantes, du résultat net (l'entreprise a intérêt à atteindre son SR le plus tôt possible).
- De déterminer l'origine principale de la variation du résultat net : variation des ventes (Prix unitaire ou Quantité) ou variation des charges.
- De se rendre compte, de l'incidence en valeur absolue, sur la rentabilité de l'exploitation (variation CF, variation du taux de MCV)

##### e) Les points morts multiples

Les charges de structure ne peuvent être considérées comme fixes que dans certaines limites du niveau d'activité. Lorsque le niveau d'activité varie hors de ces limites, les charges fixes varient elles-mêmes par palier. Ces modifications des charges de structure peuvent entraîner l'apparition de plusieurs points morts successifs.

#### 5) l'effet de levier



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### a) La rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la performance globale de l'entreprise. Elle reflète la capacité de l'entreprise à rémunérer ses investisseurs (prêteurs et actionnaires). Elle présente un intérêt pour les prêteurs (banque) mais aussi pour les dirigeants. (Maximisation de la rentabilité économique).

Il n'existe pas de consensus concernant le mode de calcul du résultat économique et des capitaux investis. Au numérateur, on retient un résultat avant prise en compte du coût de la dette. Généralement, on prend le résultat d'exploitation (REX). Au dénominateur, les capitaux investis sont généralement calculés de la façon suivante : Capitaux propres (hors résultat de l'exercice) + dettes financières.

Le calcul de la rentabilité économique permet de comparer les entreprises d'un même secteur d'activité quelle que soit leur structure financière.

### b) La rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la performance d'une entreprise après prise en compte du coût de la dette. Elle reflète la capacité de l'entreprise à rémunérer ses actionnaires. La rentabilité financière représente donc la rentabilité des capitaux propres. Pour calculer la rentabilité financière on divise le résultat de l'exercice par les capitaux propres.

### c) Le calcul de l'effet de levier

On appelle « effet de levier financier » le supplément (ou la dégradation) de la rentabilité financière imputable à l'endettement.

- La rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique. L'effet de levier est positif. L'argent emprunté rapporte plus qu'il ne coûte ce qui enrichit les actionnaires.
- La rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique. L'effet de levier est négatif. L'argent emprunté rapporte moins qu'il ne coûte ce qui appauvrit les actionnaires.
- La rentabilité financière est égale à la rentabilité économique. L'effet de levier est inexistant. La rentabilité des capitaux propres est égale à la rentabilité économique (entreprises non endettées)

Autrement dit, on sait que l'endettement a un impact sur la rentabilité des capitaux propres. Selon les conditions de l'activité, l'endettement peut contribuer à améliorer ou à dégrader la rentabilité des capitaux propres. Ce phénomène, qualifié d'effet de levier financier, peut être mesuré et démontré. **Sachant que :**

- Capitaux propres = CP
- Dettes financières = D
- Taux de rentabilité économique =  $R_e$
- Taux de rentabilité financière =  $R_{fi}$
- Coût de la dette =  $i$

$$R_{fi} = R_e + (R_e - i) * D/CP$$

### Exemple 1:

Soit une entreprise disposant d'un actif économique de 1000, dont le résultat économique (REX ou EBIT) est de 150

(AE = Immos nettes + BFRE – On admet que l'actif économique correspond strictement à la somme des Capitaux propres et des Dettes financières). Calculez la rentabilité financière sachant que le coût de la dette est de 6% avant impôt et que le taux d'IS est de 33,1/3 %, dans le cas d'un financement uniquement par fonds propres et dans le cas d'un financement mixte (50/50)

Réponses : Cas 1 = 10 % ; Cas 2 = 16 %

*EBIT net d'impôt = 150 \* 2/3 = 100*

*Rentabilité financière = 100/1000 = 10 %*

*Si on finance l'actif économique avec 50 % de dette*

*Nouveau résultat = 100 - (500\*0,04) = 100 - 20 = 80*

*Rentabilité financière = 80/500 = 16 %*



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Exemple 2 :

Soit deux entreprises identiques dont les capitaux investis sont de 4 000 000 €. L'une est endettée pour un montant de 2 000 000 € au taux de 4,5% ; l'autre est entièrement financée par des capitaux propres. (Taux d'IS de 28 %). Le chiffre d'affaires des deux entreprises est de 1 000 000 € et les charges d'exploitation de 670 000 €.

Calculez la rentabilité économique nette d'IS, la rentabilité financière nette d'IS et mettez en avant l'effet de levier pour les 2 entreprises.

|  | Entreprise endettée        | Entreprise non endettée    |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Chiffre d'affaires   | 1 000 000                  | 1 000 000                  |
| Charges d'exploitation   | 670 000                    | 670 000                    |
| REX  | 330 000                    | 330 000                    |
| REX net d'IS   | 237 600 (330 000*0,72)     | 237 600 (330 000*0,72)     |
| Charges financières  | 90 000                     | 0                          |
| Résultat avant IS  | 240 000                    | 330 000                    |
| Résultat net d'IS  | 172 800 (240 000*0,72)     | 237 600 (330 000*0,72)     |
| Capitaux investis  | 4 000 000                  | 4 000 000                  |
| Capitaux propres   | 2 000 000                  | 4 000 000                  |
| <b>Rentabilité économique nette d'IS</b><br>REX net d'IS/Capitaux investis     | 237 600/4 000 000 = 5,94 % | 237 600/4 000 000 = 5,94 % |
| <b>Rentabilité financière nette d'IS</b><br>Résultat net d'IS/Capitaux propres | 172 800/2 000 000 = 8,64 % | 237 600/4 000 000 = 5,94 % |
| <b>Effet de levier financier</b>   | 8,64 – 5,94 = 2,7 %        | Pas d'effet de levier      |

Dans l'entreprise non endettée, il n'y a pas d'effet de levier puisque par définition, celui-ci est lié à la présence d'un endettement. L'entreprise endettée est la plus intéressante pour de futurs actionnaires car l'argent emprunté au taux de 3,24% net d'IS ( $4,5\% \times (1 - 28\%)$ ) rapporte 5,94 % net d'IS. Dans ces conditions, l'emprunt permet d'augmenter la rentabilité des capitaux propres.



# FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

## Cours + Exercices

### Chapitre 5 : L'approche dynamique par les tableaux de Flux

#### 1) Le tableau de financement

Le tableau de financement a pour vocation d'expliquer les variations du BFR, de la trésorerie et du FRNG et vérifier les calculs en déterminants la variation du FRNG par deux voies différentes.

L'entreprise a des besoins de financement (acquisition, paiement des dividendes) qu'elle finance par des ressources internes (CAF) ou externes (apports en capital ou emprunts). Le PCG, dans le cadre du système développé, conseille de récapituler sur un document de synthèse l'ensemble des ressources que l'entreprise a obtenues au cours de l'exercice et l'ensemble des emplois auxquels ces ressources ont été affectées. Ce document de synthèse est **le tableau de financement** (ou tableau des emplois et des ressources de l'exercice).

Le tableau de financement comporte deux parties. Une première partie récapitule les emplois et les ressources et une deuxième partie donne le détail de la variation du FRNG.

##### a) La structure du tableau (1<sup>ère</sup> partie)

La première partie du tableau traduit la relation structurelle du bilan fonctionnel en valeurs brutes et avant affectation du résultat. En réalité, le tableau reflète l'équilibre du bilan fonctionnel.

|   |
|---|
| FRNG = capitaux stables – actif immobilisé brut |
|---|

Variation du FRNG = variation des capitaux stables – variation de l'actif immobilisé

$$\Delta \text{ du FRNG} = (\text{Augmentation des CS} + \text{baisse de l'AI}) - (\text{Augmentation de l'AI} + \text{baisse des CS})$$

$$\Delta \text{ du FRNG} = \text{ressources du tableau} - \text{emplois du tableau}$$

**Les flux monétaires** entrant dans l'entreprise sont inscrits comme ressources. Les ressources figurent à droite et comprennent : Les ressources proprement dites (CAF, produits des cessions d'immobilisations, apports en capital, emprunts) ; Mais aussi les diminutions d'emplois (remboursement des prêts, diminution du FR). Toute diminution des emplois libère en effet des ressources qui deviennent disponibles pour d'autres financements.

Les flux sortants figurent dans les emplois. Les emplois figurent à gauche et comprennent : Les emplois proprement dits (acquisition d'immobilisations, augmentation du FR, paiement des dividendes) ; Mais aussi la diminution des ressources (remboursements d'emprunts, prélèvements sur le capital).

*Modèle tableau 1<sup>ère</sup> partie*

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

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

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

(c) Hors primes de remboursement des obligations.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### b) La structure du tableau (2<sup>ème</sup> partie)

La seconde partie du tableau est obtenue par différence entre les bilans. Cette 2<sup>ème</sup> partie, présente la variation, au cours de l'exercice, de chacun des postes de l'actif circulant et les dettes non financières (ou dettes circulantes). Ces variations sont calculées par différence entre les montants bruts figurant aux bilans des exercices N et N-1.

Ces deux bilans sont à considérer avant répartition des bénéfices. ATTENTION : les amortissements, les dépréciations et les provisions n'interviennent jamais dans un tableau de financement. Le bilan de l'exercice N est muni d'une colonne donnant le montant net des postes de l'exercice N-1. On peut éventuellement reconstituer le montant brut des stocks, des créances et des VMP en utilisant les informations du tableau des provisions et des dépréciations de l'annexe.

Les besoins : Les variations augmentant le BFR sont les augmentations des postes de l'actif circulant et les diminutions des dettes circulantes. L'augmentation du BFR est un emploi entraînant un besoin de financement ; aussi ces variations sont inscrites dans une colonne intitulée « besoins ».

Les dégagements : Les variations diminuant le BFR sont les diminutions des postes de l'actif circulant et les augmentations des dettes circulantes. La diminution du BFR dégage des ressources ; aussi ces variations sont-elles inscrites dans une colonne intitulée « dégagements ».

Les variations des postes du FR sont groupées en trois rubriques :

- Variations « Exploitation »
- Variations « hors exploitation »
- Variations « trésorerie »

Modèle tableau de financement (2<sup>ème</sup> partie)

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

(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.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### 2) Tableaux de flux de trésorerie

Ces tableaux retracent **les flux de trésorerie** qui ont traversé l'entreprise sur une année, en les regroupant en trois grandes fonctions. Il débouche sur la variation de trésorerie entre deux exercices comptables. Aux Etats-Unis, c'est un document comptable obligatoire depuis 1988. C'est aussi **un document obligatoire en normes IFRS et pour les comptes consolidés** en normes françaises.

Il retrace les flux de trésorerie d'une période en les regroupant selon trois fonctions différentes : activité, investissement, et financement à LMT. L'objectif est de déterminer quelles sont les fonctions qui ont été « génératrices » et celles « consommatrices » de liquidités au cours de la période.

Les règles d'établissement et de présentation de cet état font l'objet **d'une norme spécifique, l'IAS 7**. Autrement dit, Le tableau de flux de trésorerie permet de comprendre comment l'entreprise est passée de la trésorerie de départ à la trésorerie à la clôture.

L'objectif du tableau de flux trésorerie est de faire un rapprochement entre la trésorerie initiale (1/1/N) et la trésorerie finale (31/12/N).

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Trésorerie initiale        | X |
| + mouvements de l'exercice | Y |
| = Trésorerie de clôture    | Z |

Les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en trois catégories :

- Les flux liés à l'activité ;
- Les flux liés à l'investissement ;
- Les flux liés au financement

a) **Les opérations relevant de l'activité**

La notion d'activité est beaucoup plus large que la notion d'exploitation. Relèvent de l'activité tous les postes dits d'exploitation au sens strict, mais aussi :

- Les charges et les produits financiers ;
- Certaines charges et certains produits exceptionnels (sauf ceux relatifs aux cessions) ;
- La participation et l'impôt sur les sociétés.

Pour résumer, on peut dire que l'activité rassemble tout ce qui n'est ni investissement, ni financement. Le concept comptable le plus proche de la trésorerie générée par l'activité est la CAF. Toutefois, il existe plusieurs différences entre ces deux notions, ce qui va donner lieu à quelques corrections.

La CAF N est calculée à partir du résultat de l'exercice N, par conséquent :

- Elle tient compte des variations de stock : la prise en compte des variations de stock permet de déterminer le résultat et les ressources (la CAF) dégagés par un exercice donné. Mais ce sont des postes calculés qui n'ont pas d'incidence sur la trésorerie ; ces variations de stocks doivent donc être éliminées de la CAF.
- Par ailleurs, la C.A.F. ne tient pas compte des paiements des clients de N-1 et des règlements des fournisseurs de N-1 ni des crédits accordés ou obtenus et non réglés fin N.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

D'où, le concept de l'ETE.

$$ETE = EBE + ou - \text{Variation du BFRE}$$

**b) Les opérations d'investissement**

Il s'agit essentiellement des acquisitions et des cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé. La variation de trésorerie liée à l'investissement est généralement négative (les acquisitions sont supérieures aux cessions). Cette variation négative sera financée par des liquidités issues des opérations liées à l'activité ou des opérations liées au financement.

**c) Les opérations de financement**

Plusieurs opérations liées au financement font varier la trésorerie de l'entreprise :

- Les augmentations de capitaux propres (augmentation de capital en numéraire) ;
- Nouvelles subventions d'équipement ;
- Les augmentations de dettes financières ;
- Les remboursements de dettes financières ;
- Les distributions de dividendes

**d) L'effet de ciseaux**

On appelle effet de ciseaux la situation qui résulte d'une évolution divergente des charges et des produits. Quand les charges augmentent plus rapidement que les produits, il se produit une compression des résultats qui peuvent devenir négatifs.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

*Tableau de synthèse ; modèle de tableau de flux de trésorerie (OEC)*

|   | Exercice N |
|---|------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>   |            |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>  |            |
| Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité |            |
| Amortissements et provisions (1)  |            |
| Transfert de charges au compte de charges à répartir  |            |
| Résultat brut d'exploitation  |            |
| Moins : variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation                              |            |
| Stocks  |            |
| Créances d'exploitation   |            |
| Dettes d'exploitation   |            |
| <b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>  |            |
| Autres encaissements ou décaissements liés à l'activité                                       |            |
| Frais financiers  |            |
| Produits financiers   |            |
| Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession                             |            |
| Charges et produits exceptionnels liés à l'activité   |            |
| Autres créances liées à l'activité  |            |
| Autres dettes liées à l'activité  |            |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>   |            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                |            |
| Acquisitions d'immobilisations  |            |
| Cessions d'immobilisations nettes d'impôts  |            |
| Réduction d'immobilisations financières   |            |
| Variation des dettes et créances sur immobilisations  |            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                             |            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                  |            |
| Dividendes versés   |            |
| Incidence des variations de capital   |            |
| Émission d'emprunts   |            |
| Remboursements d'emprunts   |            |
| Subventions d'investissements reçues  |            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                               |            |
|   |            |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |            |
| Trésorerie d'ouverture  |            |
| Trésorerie de clôture   |            |
| (1) À l'exclusion des provisions sur actif circulant  |            |



# FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

## Cours + Exercices

# EXERCICES

### EXERCICE 1

La société Bab vous communique son dernier compte de résultat :

| <b>CHARGES</b>                        | <b>Montants</b> | <b>PRODUITS</b>                          | <b>Montants</b> |
|---------------------------------------|-----------------|--|-----------------|
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>         |                 | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>           |                 |
| Achat de marchandises                 | 1 100           | Vente de marchandises                    | 2840            |
| Variation des stocks de marchandises  | - 100           |  |                 |
| Achat de MP                           | 200             | Production vendue                        | 2160            |
| .variation stock MP                   | -40             |  |                 |
| Autres achats et charges externes     | 250             | Variation de stock de PF                 | 48              |
|                                       |                 | Subventions d'exploitation               | 10              |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 58              |  |                 |
| Charges de personnel                  | 2 500           |  |                 |
| Dotations aux amortissements          | 732             | Reprise sur dépréciations, provisions    | 200             |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>            | <b>320</b>      | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>               | <b>22</b>       |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>        |                 | <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>            |                 |
| Sur opérations de gestion             | 20              | Sur opérations de capital <sup>(1)</sup> | 70              |
| Sur opérations de capital (VCEAC)     | 50              |  |                 |
| Participation des salariés            | 15              |  |                 |
| Impôts sur les bénéfices              | 80              |  |                 |
| <b>TOTAL CHARGES</b>                  | <b>5 185</b>    | <b>TOTAL PRODUITS</b>                    | <b>5 350</b>    |
| <b>BENEFICE</b>                       | <b>165</b>      |  |                 |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                  | <b>5 350</b>    | <b>TOTAL GENERAL</b>                     | <b>5 350</b>    |

(1) Produits des cessions d'éléments d'actif : 60 / Quote-part de subvention virée au résultat : 10

### Informations complémentaires :

- La société a pris un matériel en location-financement : montant : 400 ; amortissement sur 5 ans ; redevance annuelle : 120.
- Les frais de personnel intérimaire s'élèvent à 50.

### Travail à faire :

1. Calculer les SIG du PCG.
2. Calculer les SIG en retraitant les redevances de crédit-bail, les frais de personnel extérieur et la participation.
3. Calculer la CAF (PCG) de deux façons différentes puis la CAF retraitée.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICES 2

Les informations relevées sur le compte de résultat de la société Javax pour l'exercice N vous sont ainsi communiquées :

|   |        |
|---|--------|
| • Achats de marchandises (d'exploitation) :                 | 6 840  |
| • Achats de MP et autres approvisionnements :               | 39 360 |
| • Autres achats et charges externes :                       | 14 400 |
| • Autres charges d'exploitation :                           | 720    |
| • Autres produits d'exploitation :                          | 1 440  |
| • Charges de personnel :                                    | 24 000 |
| • Charges d'intérêts :                                      | 3 180  |
| • Charges exceptionnelles sur opérations de gestion :       | 2 640  |
| • Charges nettes sur cessions de VMP :                      | 500    |
| • Dotations d'exploitation :                                | 13 500 |
| • Dotations exceptionnelles :                               | 3 000  |
| • Dotations financières :                                   | 480    |
| • Impôts, taxes et versements assimilés :                   | 6 000  |
| • Impôts sur les bénéfices                                  | 21 900 |
| • Intérêts perçus :   | 1 040  |
| • Production immobilisée                                    | 1 200  |
| • Production stockée :                                      | 6 600  |
| • Production vendue :                                       | 96 120 |
| • Produits de cessions d'éléments d'actif :                 | 14 400 |
| • Produits exceptionnels sur opérations de gestion :        | 480    |
| • Reprises d'exploitation :                                 | 11 100 |
| • Reprises exceptionnelles :                                | 720    |
| • Reprises financières :                                    | 2 640  |
| • Subventions d'exploitation :                              | 2 400  |
| • Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés :          | 6 000  |
| • Variation des stocks de marchandises :                    | - 240  |
| • Variation des stocks de MP et autres approvisionnements : | 1 200  |
| • Ventes de marchandises :                                  | 11 820 |

### Travail à faire :

1. Présentez le compte de résultat
2. Calculez les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)
3. Calculer la CAF de deux façons différentes.
4. Rappeler ce que représente la CAF pour une entreprise.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 3

Un créateur d'entreprise fait les prévisions suivantes pour son premier exercice d'activité :

- Achat de MP 30 % du CA
- Salaires bruts 320 000 €
- Cotisations sociales 140 000 €
- Autres frais généraux 110 000 €
- Résultat de l'exercice 180 000 €

### Travail à faire :

Etablissez le compte de résultat prévisionnel en faisant apparaître le chiffre d'affaires.

### EXERCICE 4

Un créateur d'entreprise fait les prévisions suivantes pour son premier exercice d'activité :

- Achat de MP et fournitures 25 % du CA
- Cotisations sociales 40 % des salaires bruts
- Résultat de l'exercice 15 % du CA
- Salaires bruts 260 000 €
- Autres frais généraux 136 000 €

Etablissez le compte de résultat prévisionnel en faisant apparaître le chiffre d'affaires.

### EXERCICE 5

Une entreprise vous communique les informations suivantes :

- Chiffre d'affaires facturé 499 000 €
- Frais généraux 277 000 €
- Achats de MP 67 300 €
- Stock final de MP 6000 €
- Stock initial de MP 00 €

Calculez le montant des achats utilisés, le montant des charges et le résultat de l'exercice.

### EXERCICE 6

Soient deux artisans appartenant au même secteur d'activité (activité commerciale) et dont les comptes de résultat se présentent dans le tableau ci-dessous.

| CHARGES                 | A   | B   | PRODUITS               | A   | B   |
|-------------------------|-----|-----|------------------------|-----|-----|
| Achats                  | 250 | 300 | Ventes                 | 500 | 500 |
| Frais de transport      | 70  | 40  |                        |     |     |
| Impôts et taxes         | 20  | 10  |                        |     |     |
| Frais de personnel      | 40  | 30  |                        |     |     |
| DAP                     | 12  | 4   |                        |     |     |
| Charges financières     | 8   | 1   | Produits financiers    | 2   | 0   |
| Charges exceptionnelles | 2   | 0   | Produits exceptionnels | 0   | 5   |
| BENEFICE                | 100 | 120 |                        |     |     |
| TOTAL GENERAL           | 502 | 505 | TOTAL GENERAL          | 502 | 505 |

### Travail à faire :

Présentez les SIG



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### EXERCICE 7

Vous souhaitez créer une entreprise individuelle à compter du début de l'année N. On vous demande d'établir le compte de résultat prévisionnel de la 1<sup>ère</sup> année d'activité à partir des prévisions suivantes et de calculer les SIG.

|   |           |
|---|-----------|
| • Ventes de marchandises                            | 250 000 € |
| • Achats de marchandises                            | 120 000 € |
| • Prestation de services facturés aux clients       | 225 000 € |
| • Cotisations sociales personnelles de l'exploitant | 17 000 €  |
| • Salaires bruts                                    | 84 000 €  |
| • Charges patronales sur salaires                   | 37 800 €  |
| • Loyer professionnel                               | 24 000 €  |
| • Achats de plusieurs machines (investissements)    | 90 000 €  |
| • Prélèvements personnels                           | 96 000 €  |
| • Fournitures non stockables (EDF)                  | 10 000 €  |
| • Intérêts des emprunts                             | 12 000 €  |
| • Dotations aux amortissements                      | 18 000 €  |
| • Honoraires du comptable                           | 10 000 €  |
| • Carburant   | 8000 €    |
| • Fournitures non stockables (petits outillages)    | 4000 €    |
| • Impôts et taxes                                   | 8000 €    |
| • Publicité   | 4000 €    |
| • Assurances  | 5500 €    |
| • Timbres et téléphone                              | 3000 €    |
| • Travaux d'entretien                               | 4000 €    |
| • Fournitures de bureau                             | 2500 €    |
| • Documentation technique                           | 1000 €    |
| • Agios   | 1000 €    |

#### EXERCICE 8

Soit le compte de résultat de l'entreprise A. Calculez les SIG

| CHARGES                              | Montants  | PRODUITS                       | Montants  |
|--------------------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
| <u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>        |           | <u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u> |           |
| Achats de marchandises               | 2 126 000 | Ventes de marchandises         | 4 845 600 |
| Variation de stock de marchandises   | 33 000    | Produits des activités annexes | 9600      |
| Achat d'emballages                   | 92 000    |                                |           |
| <u>Services extérieurs et autres</u> |           |                                |           |
| Frais de mission                     | 29 800    |                                |           |
| Frais postaux et télécom             | 13 200    |                                |           |
| Frais de transport                   | 92 700    |                                |           |
| Entretien et réparations             | 72 060    |                                |           |
| <u>Charges de personnel</u>          |           |                                |           |
| Rémunérations du personnel           | 408 500   |                                |           |
| Charges de sécurité sociale          | 202 100   |                                |           |
| <u>CHARGES FINANCIERES</u>           |           |                                |           |
| Versement d'intérêts à la banque     | 9000      |                                |           |
| TOTAL CHARGES                        | 3 078 360 | TOTAL PRODUITS                 | 4 855 200 |
| Résultat de l'exercice               | 1 776 840 |                                |           |
| TOTAL GENERAL                        | 4 855 200 | TOTAL GENERAL                  | 4 855 200 |

#### EXERCICE 9



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

Soit le compte de résultat de l'entreprise B. Calculez les SIG

| CHARGES                                 | Montants       | PRODUITS                       | Montants       |
|---|----------------|--------------------------------|----------------|
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>           |                | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b> |                |
| Achat de marchandises                   | 120 000        | Ventes de marchandises         | 250 000        |
| <b>Achats d'approvis non stockables</b> | 24 500         | Prestations de services        | 225 000        |
| .fournitures non stockables (EDF)       | 10 000         |                                |                |
| .carburant                              | 8 000          |                                |                |
| .petits outillages                      | 4 000          |                                |                |
| .fournitures de bureau                  | 2 500          |                                |                |
| <b>Services extérieurs et autres</b>    | 51 500         |                                |                |
| .loyer professionnel                    | 24 000         |                                |                |
| .travaux d'entretien                    | 4 000          |                                |                |
| .assurances                             | 5 500          |                                |                |
| .documentation technique                | 1 000          |                                |                |
| .honoraires du comptable                | 10 000         |                                |                |
| .publicité                              | 4 000          |                                |                |
| .timbres et téléphone                   | 3 000          |                                |                |
| <b>Impôts et taxes</b>                  | 8 000          |                                |                |
| <b>Charges de personnel</b>             | 138 800        |                                |                |
| .salaires bruts                         | 84 000         |                                |                |
| .charges patronales sur salaires        | 37 800         |                                |                |
| .cotisations oblig exploitant           | 17 000         |                                |                |
| <b>Dotations aux amortissements</b>     | 18 000         |                                |                |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>              |                |                                |                |
| Intérêts des emprunts                   | 12 000         |                                |                |
| Agios                                   | 1 000          |                                |                |
| <b>TOTAL CHARGES</b>                    | <b>373 800</b> | <b>TOTAL PRODUITS</b>          | <b>475 000</b> |
| <b>BENEFICE</b>                         | <b>101 200</b> |                                |                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                    | <b>475 000</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>475 000</b> |

#### EXERCICE 10

Soit le compte de résultat de l'entreprise C. Calculez les SIG

| CHARGES                                 | Montants       | PRODUITS                       | Montants       |
|---|----------------|--------------------------------|----------------|
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>           |                | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b> |                |
| Achat de MP                             | 173 000        | Chiffre d'affaires facturé     | 712 000        |
| .variation stock MP                     | -7 000         |                                |                |
| <b>Achats d'approvis non stockables</b> | 33 100         | Variation de stock de PF       | 2 000          |
| .fournitures non stock (EDF)            | 13 800         |                                |                |
| .carburant                              | 12 600         |                                |                |
| .petits outillages                      | 4 200          |                                |                |
| .fournitures de bureau                  | 2 500          |                                |                |
| <b>Services extérieurs et autres</b>    | 71 150         |                                |                |
| .loyer commercial                       | 30 000         |                                |                |
| .travaux d'entretien                    | 4 000          |                                |                |
| .assurances                             | 7 000          |                                |                |
| .transports et déplacements             | 8 500          |                                |                |
| .honoraires du comptable                | 12 000         |                                |                |
| .publicité                              | 6 000          |                                |                |
| .timbres et téléphone                   | 3 650          |                                |                |
| <b>Impôts et taxes</b>                  | 8 000          |                                |                |
| <b>Charges de personnel</b>             | 289 000        |                                |                |
| .salaires bruts                         | 174 000        |                                |                |
| .charges patronales sur salaires        | 78 000         |                                |                |
| .cotisations obligatoires exploitant    | 37 000         |                                |                |
| <b>Dotations aux amortissements</b>     | 18 000         |                                |                |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>              |                |                                |                |
| Intérêts des emprunts                   | 13 000         |                                |                |
| Agios                                   | 1 200          |                                |                |
| <b>TOTAL CHARGES</b>                    | <b>599 450</b> | <b>TOTAL PRODUITS</b>          | <b>714 000</b> |
| <b>BENEFICE</b>                         | <b>114 550</b> |                                |                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                    | <b>714 000</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>714 000</b> |

#### EXERCICE 11



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

Monsieur FRANQUIN envisage de créer son entreprise individuelle début janvier N pour exercer l'activité de fabrication de pièces de précision. Ses prévisions sont les suivantes pour son 1<sup>er</sup> exercice d'activité :

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| • Production totale                 | 800 000 € |
| • Production vendue                 | 720 000 € |
| • Chiffre d'affaires encaissé       | 680 000 € |
| • Achats de MP                      | 180 000 € |
| • Salaires bruts                    | 210 000 € |
| • TVA sur achats                    | 33 480 €  |
| • EDF                               | 22 000 €  |
| • Carburant                         | 18 000 €  |
| • Stock de MP au 31/12/N            | 15 000 €  |
| • Charges sur salaires              | 95 000 €  |
| • Honoraires du comptable           | 12 000 €  |
| • Intérêts sur emprunt              | 14 000 €  |
| • Cotisations sociales obligatoires | 15 000 €  |
| • Assurances                        | 12 000 €  |
| • Autres charges externes           | 20 000 €  |
| • Loyer mensuel                     | 3000 €    |
| • Fournitures de bureau             | 4000 €    |
| • Petit d'outillage                 | 8000 €    |
| • Publicité                         | 5000 €    |
| • Agios                             | 2500 €    |
| • Impôts et taxes                   | 9000 €    |

#### INVESTISSEMENTS

- Machine A, date d'acquisition et de mise en service le 01/01/N. Prix HT : 120 000 € amortie en linéaire sur 8 ans.
- Machine B, date d'acquisition et de mise en service le 16/01/N. Prix HT : 60 000 € amortie en linéaire sur 5 ans.

#### Travail à faire :

1. établir le CR prévisionnel pour N
2. calculez les SIG et exprimez ces résultats en pourcentages par rapport à la production totale.

#### EXERCICE 12

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| • achats de marchandises :           | 1 350 000 |
| • variation stock marchandises :     | -33 500   |
| • achat MP:                          | 780 000   |
| • variation stock MP:                | -63 100   |
| • autres achats et charges externes: | 922 400   |
| • Impôts et taxes :                  | 117 300   |

Calculer les consommations intermédiaires (PCG)

#### EXERCICE 13

On a : CAHT = 10 000 € ; taux de marge commerciale = 55%. Calculer le coût d'achat des marchandises vendues.

Un commerçant a acheté un lot de blouson à 30 € l'unité. Il les revend en réalisant une marge de 25 % du prix de vente. De combien a-t-il majoré le prix d'achat ? Répondre sous forme d'une fraction



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### EXERCICE 14

Monsieur LORCA exploite une entreprise individuelle depuis plusieurs années. Il vous fournit les renseignements comptables suivants relatifs à l'année N.

|   |             |
|---|-------------|
| • Chiffre d'affaires                        | 1 800 000 € |
| • Emprunt (capital restant à rembourser)    | 180 000 €   |
| • Achats de MP et fournitures               | 760 000 €   |
| • Salaires et charges sur salaires          | 483 000 €   |
| • Investissements : valeur d'acquisition    | 350 000 €   |
| • Amortissement total depuis l'acquisition  | 140 000 €   |
| • Prélèvement personnel                     | 180 000 €   |
| • Stock initial de MP                       | 48 000 €    |
| • Stock final de MP                         | 26 000 €    |
| • EDF                                       | 33 000 €    |
| • Cotisations obligatoires de l'exploitant  | 68 000 €    |
| • Dotations aux amortissements de l'année N | 52 000 €    |
| • Carburant/assurances                      | 40 000 €    |
| • Honoraires du comptable                   | 20 000 €    |
| • Impôts et taxes                           | 32 000 €    |
| • Banque au 31/12/N                         | 68 200 €    |
| • Intérêts sur emprunt                      | 12 600 €    |
| • Créances clients au 31/12/N               | 18 800 €    |
| • Dettes fournisseurs au 31/12/N            | 22 300 €    |
| • Autres dettes au 31/12/N                  | 32 400 €    |
| • Entretien et réparation                   | 10 900 €    |
| • Autres charges externes                   | 68 600 €    |
| • Fournitures de bureau                     | 4500 €      |
| • Autres créances au 31/12/N                | 7500 €      |
| • Caisse au 31/12/N                         | 5400 €      |

#### Travail à faire :

Etablissez le compte de résultat et le bilan de cette entreprise à la fin de l'exercice comptable. Vous équilibrerez votre bilan en calculant la valeur des fonds propres à la fin de l'exercice N.

#### EXERCICE 15

Vous disposez de l'extrait de la balance au 31/12/20N, après inventaire, de l'entreprise « FELGINE ». Présentez le compte de résultat et présentez les Soldes Intermédiaires de Gestion.

|  |           |
|--|-----------|
| • Ventes de marchandises                             | 105 950 € |
| • Stock de marchandises au 1 <sup>er</sup> janvier N | 48 720 €  |
| • Achats de marchandises                             | 81 090 €  |
| • Stock de marchandises au 31 décembre N             | 59 140 €  |
| • Frais postaux et téléphone                         | 2430 €    |
| • Services bancaires et assimilés                    | 1940 €    |
| • Impôts et taxes                                    | 1550 €    |
| • Rémunérations du personnel                         | 6720 €    |
| • Charges sociales                                   | 2520 €    |
| • DAP (d'exploitation)                               | 2040 €    |
| • Transports de biens                                | 960 €     |
| • Charges financières                                | 270 €     |
| • VCEAC  | 300 €     |
| • RRR accordés par l'entreprise                      | 940 €     |
| • Produits financiers                                | 210 €     |
| • PCEAC  | 390 €     |
| • RRR obtenus sur achat de marchandises              | 580 €     |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 16

Le compte de résultat de l'entreprise BADIN se présente ainsi, fin 20N :

| CHARGES                              |        | Montants       | PRODUITS                       | Montants       |
|--------------------------------------|--------|----------------|--------------------------------|----------------|
| <u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>        |        |                | <u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u> |                |
| <b>Achat de marchandises</b>         |        | 13 000         | Ventes de marchandises         | 20 500         |
| Variation de stock de marchand.      |        | 1 000          |                                |                |
| <b>Achats de MP</b>                  |        | 39 000         | Ventes de PF                   | 93 700         |
| Variation de stock de MP             |        | -2000          | Variation de stock de PF       | -1400          |
| <b>Services extérieurs et autres</b> |        | 17 000         | Production immobilisée         | 3800           |
|                                      |        |                | Subvention d'exploitation      | 2200           |
| <b>Impôts et taxes</b>               |        | 3500           |                                |                |
| <b>Charges de personnel</b>          |        | 26 000         | autres produits                | 300            |
| .salaires bruts                      | 19 000 |                |                                |                |
| .charges patronales sur salaires     | 7 000  |                |                                |                |
| <b>Dotations aux amortissements</b>  |        | 8 100          |                                |                |
| <u>CHARGES FINANCIERES</u>           |        |                | <u>PRODUITS FINANCIERS</u>     |                |
| Intérêts des emprunts                |        | 5 400          | Produits de participations     | 2100           |
| <u>CHARGES EXCEPTIONNELLES</u>       |        |                | <u>PRODUITS EXCEPTIONNELS</u>  |                |
| Pénalités et amendes fiscales        |        | 7400           | PCEAC                          | 5500           |
| IS                                   |        | 3200           |                                |                |
| <b>TOTAL CHARGES</b>                 |        | <b>121 600</b> | <b>TOTAL PRODUITS</b>          | <b>126 700</b> |
| <b>BENEFICE</b>                      |        | <b>5 100</b>   |                                |                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                 |        | <b>126 700</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>126 700</b> |

Calculez les SIG

### EXERCICE 17

A partir des postes suivants, présentez le compte de résultat et présentez les SIG :

- Production vendue 7 500 000 €
- Achats de MP 2 150 000 €
- Salaires nets 1 630 000 €
- Impôt sur le bénéfice 1 203 500 €
- Ventes de marchandises 322 000 €
- Achats de marchandises 300 000 €
- Variation de stock de MP -150 000 €
- Charges sociales 720 000 €
- Dotations aux amortissements 590 500 €
- Autres achats et charges externes 232 000 €
- Variation de stock de PF 43 000 €
- Variation de stock de marchandises 20 000 €
- Impôts et taxes 61 000 €
- Autres charges de gestion courante 15 000 €
- Charges d'intérêts 15 200 €
- Prix de cession des actifs 3200 €
- Valeur comptable des actifs cédés 1000 €



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 18

- Les cessions d'éléments d'actif immobilisés réalisées par la société LE GOELAND au cours de l'exercice, se sont soldées par une moins-value de 10 000 €.
- La société LE GOELAND a reçu une subvention d'exploitation de 100 000 €.
- Les ventes de PF s'élèvent à 1 750 000 €.
- Les impôts et taxes représentent 5 % de la VA et l'IS est égal au résultat de l'exercice.
- Durant l'exercice, les comptes 687 et 787 n'ont pas été mouvementés.
- Le résultat de l'exercice est égal à 50 % du résultat d'exploitation.
- Parmi les éléments du résultat financier, on relève que le compte 686 a été débité de 5000 € alors que le compte 786 a été crédité de 3000 €.
- A l'ouverture de l'exercice, le stock de Produits Finis s'élevait à 430 000 € alors qu'il s'établit à 610 000 € à la clôture.
- Les charges de personnel correspondent à 92,5 % des consommations en provenance des tiers.
- Il a été pratiqué des DAP d'exploitation pour 120 000 € et des RAP d'exploitation pour 42 000 €.
- La société a construit, pour ses propres besoins, un entrepôt dont le coût de production s'élève à 70 000 €.
- L'excédent des charges de gestion courante sur les autres produits de gestion courante correspond à 2,75 % des consommations en provenance des tiers.
- Le résultat exceptionnel de l'exercice est un profit de 8000 €. (Sans compter la cession des actifs).
- La VA représente 60 % de la production de l'exercice et il n'y a pas de participation des salariés aux résultats.

### Travail à faire :

Calculez les SIG de la société LE GOELAND

### EXERCICE 19

Donnez la signification économique et financière des soldes suivants :

- EBE/EBITDA
- REX/EBIT

### EXERCICE 20

On sait que :

- résultat de l'exercice : 9450
- charges non décaissables : 2640
- produits non encaissables : 520
- produits de cession : 610
- EBE : 15 650
- autres produits encaissables (Non utilisés pour le calcul de l'EBE) : 3230 (y compris les produits de cession)
- autres charges décaissables : 7310

### Travail à faire :

Calculer le montant de la CAF de deux façons différentes.

### EXERCICE 21

Une société a pris en crédit-bail un matériel d'une valeur de 220 000 €, amortissable en linéaire sur 5 ans ; la redevance annuelle est de 53 000 € ; Décomposer cette redevance.

- Si la variation de stock de MP est de +4500, le stock a .....
- Si la production stockée est de : -900, le stock a .....



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 22

Soient les éléments suivants :

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| • Actif immobilisé     | 250 000 € |
| • Emprunt à LT         | 120 000 € |
| • Actif circulant      | 150 000 € |
| • Capitaux propres     | 160 000 € |
| • Dettes à court terme | 120 000 € |

### Travail à faire :

Calculez le fonds de roulement

### EXERCICE 23

Soient les éléments suivants :

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| • Capitaux propres      | 1 735 000 € |
| • Actif immobilisé      | 1 880 000 € |
| • Actif circulant       | 323 900 €   |
| • Emprunts à long terme | 400 000 €   |
| • Dettes cycliques      | 68 900 €    |

### Travail à faire :

Calculez le fonds de roulement

### EXERCICE 24

Monsieur SARIS exploite une entreprise individuelle depuis 3 ans. Les éléments comptables nécessaires à l'établissement de son bilan au 31/12/N sont les suivants :

|  |           |
|--|-----------|
| • Immobilisations (machines, mobiliers...)   | 226 000 € |
| • Emprunt (capital restant à rembourser)     | 140 000 € |
| • Stock de MP et fournitures                 | 27 500 €  |
| • Amortissements depuis l'acquisition        | 72 000 €  |
| • Découvert bancaire                         | 18 600 €  |
| • Sommes dues par les clients                | 34 550 €  |
| • Sommes dues aux fournisseurs               | 48 000 €  |
| • Crédoiteurs divers (organismes sociaux...) | 12 100 €  |
| • Effets à recevoir                          | 4300 €    |
| • Caisse                                     | 6450 €    |

### Travail à faire :

1. Etablir le bilan au 31/12/N en faisant apparaître la valeur des fonds propres
2. Sachant qu'en N le résultat de l'exercice a été de 105 000 € et que les prélèvements personnels de M. SARIS se sont élevés à 120 000 €, calculez le montant des CP au bilan du 31/12/N - 1.
3. Calculez le montant des capitaux permanents, des capitaux étrangers et du passif circulant.
4. Calculez le FR, le BFR et la trésorerie au 31/12/N
5. Commentez la situation financière de l'entreprise en utilisant les résultats précédents et en utilisant quelques ratios. (autonomie financière, trésorerie, solvabilité...)



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 25

Au 31/12/N, le bilan de l'entreprise Semoca se présente ainsi (en milliers d'€):

| ACTIF                           | Brut        | A & D      | Net         | PASSIF                  | Montants    |
|---------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------------------|-------------|
| Immobilisations incorporelles   | 80          | 60         | 20          | Capital                 | 500         |
| Immobilisations corporelles     | 1000        | 300        | 700         | Réserves                | 100         |
| Immobilisations financières     | 400         | 50         | 350         | Résultat de l'exercice  | 60          |
| Stocks                          | 320         | 20         | 300         | Provisions pour risques | 20          |
| Clients                         | 180         | 30         | 150         | Provisions pour charges | 12          |
| Effets à recevoir               | 151         |            | 151         | Emprunts <sup>1</sup>   | 820         |
| Etats, impôts sur les bénéfices | 20          |            | 20          | Dettes fournisseurs     | 50          |
| Débiteurs divers                | 7           |            | 7           | Effets à payer          | 120         |
| Disponibilités                  | 2           |            | 2           | TVA à décaisser         | 12          |
|                                 |             |            |             | Créditeurs divers       | 6           |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>2160</b> | <b>460</b> | <b>1700</b> | <b>TOTAL</b>            | <b>1700</b> |

<sup>1</sup> Dont concours bancaires courants : 20

### Travail à faire :

1. Calculez le FRNG de deux façons différentes.
2. Déterminez le BFR et la TN.
3. Expliquez comment ce besoin en fonds de roulement est financé.
4. Décomposez le BFR en BFRE et BFRHE.

### EXERCICE 26

On donne, ci-dessous, le bilan au 31/12/N de l'entreprise Ara (en milliers d'€):

| ACTIF                         | Brut        | A & D      | Net         | PASSIF                      | Montants    |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| Immobilisations incorporelles | 40          | 20         | 20          | Capital                     | 200         |
| Immobilisations corporelles   | 500         | 100        | 400         | Réserves                    | 20          |
| Immobilisations financières   | 60          | 15         | 45          | Résultat de l'exercice      | 10          |
| Stocks                        | 500         | 40         | 460         | Provisions pour risques     | 4           |
| Créances d'exploitation       | 60          | 10         | 50          | Provisions pour charges     | 6           |
| Créances diverses             | 10          |            | 10          | Emprunts                    | 75          |
| VMP                           | 3           |            | 3           | Dettes fournisseurs         | 650         |
|                               |             |            |             | Dettes fiscales et sociales | 30          |
| Disponibilités                | 12          |            | 12          | Dettes diverses             | 5           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>1185</b> | <b>185</b> | <b>1000</b> | <b>TOTAL</b>                | <b>1000</b> |

### Travail à faire :

1. Calculer le Fonds de Roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.
2. Représentez schématiquement le bilan avec les trois seuls éléments calculés dans la première question.
3. Comment est financé le BFR ?



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 27

Le directeur financier de la société Levim vous confie son dernier bilan ainsi que des informations complémentaires (en milliers d'€).

| ACTIF                         | Brut          | Net           | PASSIF                             | Montants      |
|-------------------------------|---------------|---------------|------------------------------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles | 3400          | 2600          | Capital                            | 2200          |
| Immobilisations corporelles   | 9600          | 7800          | Réserves                           | 5200          |
| Immobilisations financières   | 700           | 700           | Résultat de l'exercice             | 1800          |
| Stocks                        | 2000          | 1800          | Provisions réglementées            | 300           |
| Créances clients              | 4500          | 4200          | Provisions pour risques et charges | 400           |
| Créances diverses             | 900           | 900           | Emprunts                           | 8200          |
| VMP                           | 800           | 800           | Dettes fournisseurs                | 1900          |
| Disponibilités                | 1000          | 1000          | Dettes fiscales et sociales        | 300           |
| Charges constatées d'avance   | 200           | 200           | Dettes diverses                    | 100           |
| Ecart de conversion ACTIF     | 500           | 500           | Produits constatés d'avance        | 100           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>23 600</b> | <b>20 500</b> | <b>TOTAL</b>                       | <b>20 500</b> |

### Autres informations

- Les charges et produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation.
- Les concours bancaires courants s'élèvent à 400 €.
- Les écarts de conversion « actif » sont relatifs aux fournisseurs.
- Les intérêts courus relatifs aux emprunts sont de 200.
- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 200 à la fin de l'exercice.
- Les VMP sont assimilées à de la trésorerie.

### Travail à faire :

1. Présentez le bilan fonctionnel.
2. Calculez le FRNG, le BFRE, le BFRHE et la TN.
3. Présentez un rapide commentaire sur la situation de la société.

### EXERCICE 28

Voici le bilan de la SARL Delta, candidat pour votre franchise, pour les exercices N et N+1 (on négligera les amortissements et les provisions)

| ACTIF            | N              | N+1              | PASSIF            | N              | N+1              |
|------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|
| Actif immobilisé | 555 000        | 545 600          | Capital           | 410 040        | 571 240          |
|                  |                |                  | Emprunt LT        | 281 960        | 203 960          |
| Actif circulant  | 411 100        | 430 000          | Dettes à CT       | 191 500        | 241 700          |
| Trésorerie actif | 15 000         | 57 100           | Trésorerie passif | 97 600         | 15 800           |
| <b>TOTAL</b>     | <b>981 100</b> | <b>1 032 700</b> | <b>TOTAL</b>      | <b>981 100</b> | <b>1 032 700</b> |

### Travail à faire :

1. Calculer pour les deux années le FRNG, le BFR et la TN. Calculer leur variation.
2. Quelle relation mathématique existe-t-il entre ces trois éléments ? Expliquez
3. Conclure sur l'évolution de la situation financière de l'entreprise.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 29

Le magasin Monet vous a communiqué son bilan :

| ACTIF                | Brut           | A & D         | VNC            | PASSIF              | Montant        |
|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------------|----------------|
| Fonds de commerce    | 115 000        | 10 000        | 105 000        | Capital             | 200 000        |
| Matériel & Outillage | 200 000        | 20 000        | 180 000        | Emprunt LT          | 120 000        |
| Stocks               | 22 000         | 2000          | 20 000         | Dettes fournisseurs | 50 000         |
| Banque               | 65 000         |               | 65 000         |                     |                |
| <b>TOTAL</b>         | <b>402 000</b> | <b>32 000</b> | <b>370 000</b> | <b>TOTAL</b>        | <b>370 000</b> |

#### Travail à faire :

1. Calculez le FRNG, le BFR et la TN.
2. Calculez des ratios de structure financière et commentez.
3. Quelle est la particularité de cette structure financière ? A quoi l'attribuer ? Quel pourrait être l'activité de l'entreprise ?
4. Conclure sur la situation financière de l'entreprise.

### EXERCICE 30

Une entreprise vous a remis le document suivant.

| ACTIF           | Brut           | A & D         | VNC           | N-1           | PASSIF              | N             | N-1           |
|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| Immobilisations | 98 915         | 63 523        | 35 392        | 44 840        | Capital social      | 64 000        | 64 000        |
| Stocks          | 42 090         |               | 42 090        | 27 500        | Réserves            | 1195          | 339           |
| Clients         | 8897           |               | 8897          | 7749          | Résultat            | - 6326        | 1258          |
| Disponibilités  | 383            |               | 383           | 389           | Emprunt             | 5793          | 6003          |
|                 |                |               |               |               | Dettes fournisseurs | 6392          | 6726          |
|                 |                |               |               |               | Banque              | 15 708        | 2152          |
| <b>TOTAL</b>    | <b>150 285</b> | <b>63 523</b> | <b>86 762</b> | <b>80 478</b> | <b>TOTAL</b>        | <b>86 762</b> | <b>80 478</b> |

#### Travail à faire :

1. Calculer le FRNG, le BFR et la trésorerie nette.
2. Calculer des ratios de structure financière et des ratios de rotation.
3. Conclure sur la situation financière de l'entreprise en tenant compte des évolutions.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 31

On donne, ci-dessous, le compte de résultat simplifié de l'entreprise X :

| <b>CHARGES</b>                   | <b>Montants</b> | <b>PRODUITS</b>    | <b>Montants</b> |
|----------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| Charges d'exploitation variables | 285             | Chiffre d'affaires | 1000            |
| Charges d'exploitation fixes     | 310             |                    |                 |
| Charges d'intérêt                | 90              |                    |                 |
| Impôts sur les sociétés          | 105             |                    |                 |
| Résultat net                     | 210             |                    |                 |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>1000</b>     | <b>TOTAL</b>       | <b>1000</b>     |

D'autre part, on sait que :

- Capitaux propres 2000
- Dettes financière 1500
- Coût moyen des dettes financières avant impôt 6 %
- Taux d'I/S 33,1/3 %

### Travail à faire :

1. Calculez le taux de rentabilité financière.
2. Calculez le taux de rentabilité économique (avant et après I/S).
3. Retrouvez la rentabilité financière à partir de la formule de l'effet de levier.
4. Calculez l'effet de levier et interpréter le résultat.
5. Calculez les seuils de rentabilité globale et d'exploitation.

### EXERCICE 32

Soit le compte de résultat suivant :

| <b>CHARGES</b>                        | <b>Montants</b>  | <b>PRODUITS</b>        | <b>Montants</b>  |
|---------------------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Achats de marchandises                | 358 000          | Ventes de marchandises | 1 420 000        |
| Variation de stock                    | 3000             | Produits financiers    | 1500             |
| Autres achats et charges externes     | 232 000          | Produits de cession    | 2500             |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 27 500           |                        |                  |
| Charges de personnel                  | 422 600          |                        |                  |
| Dotations d'exploitation              | 85 900           |                        |                  |
| Charges d'intérêts                    | 9500             |                        |                  |
| VCEAC                                 | 4000             |                        |                  |
| Impôts sur les bénéfiques             | 72 200           |                        |                  |
| Résultat de l'exercice                | 209 300          |                        |                  |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>1 424 000</b> | <b>TOTAL</b>           | <b>1 424 000</b> |

Le coût d'achat des marchandises vendues et 80 % des autres achats et charges externes et des charges de personnel sont des charges variables.

### Travail à faire :

1. Calculez le levier d'exploitation de l'entreprise en considérant les hypothèses suivantes :
  - Augmentation de 20 % du CA HT.
  - Diminution de 10 % du CA HT.
2. Retrouvez le levier à partir du seuil de rentabilité
3. Calculez le levier d'exploitation dans l'hypothèse où le coût d'achat des marchandises vendues est la seule charge variable, les autres charges étant fixes.
4. Conclure.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 33

Fin N, le responsable de la société anonyme Rentab vous demande de procéder à l'analyse de la rentabilité de son entreprise à partir des informations suivantes :

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| • Capitaux propres         | 524 000 € |
| • Résultat de l'entreprise | 167 000 € |
| • Dettes financières       | 283 000 € |
| • Charges d'intérêt        | 21 000 €  |
| • Taux de l'I/S            | 33,1/3 %  |

Par ailleurs, on vous précise que les capitaux investis sont appréhendés à partir du total « capitaux propres + dettes financières » et que les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres hors résultat, pour le calcul des deux taux de rentabilité demandés.

#### Travail à faire :

1. Définir les notions de rentabilité économique et de rentabilité financière.
2. Calculez la rentabilité économique après impôt et la rentabilité financière.
3. Expliquez l'écart entre les deux rentabilités, d'abord de manière rédactionnelle puis à l'aide d'un calcul précis.

### EXERCICE 34

Soient les données suivantes (taux de TVA 20 %) :

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| • Chiffre d'affaires prévisionnel TTC | 600 000 € |
| • Achats prévisionnels TTC            | 120 000 € |
| • Délai moyen paiement clients        | 60 jours  |
| • Délai moyen paiement fournisseurs   | 30 jours  |
| • Rotation stock MP                   | 10 jours  |
| • Rotation stock PF                   | 15 jours  |

#### Travail à faire :

Calculez le BFR

### EXERCICE 35

Monsieur JANIN envisage de créer prochainement une entreprise et vous demande de calculer son BFR compte tenu des éléments prévisionnels suivants (taux de TVA 20 %) :

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| • Chiffre d'affaires prévisionnel TTC | 1 440 000 € |
| • Achats prévisionnels TTC            | 420 000 €   |
| • Délai moyen paiement clients        | 45 jours    |
| • Délai moyen paiement fournisseurs   | 30 jours    |
| • Rotation stock MP                   | 15 jours    |
| • Rotation stock PF                   | 20 jours    |

#### Travail à faire :

Calculez le BFR



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 36

Soit les renseignements suivants concernant l'entreprise X :

- Chiffre d'affaires 500 000 €
- Charges totales 420 000 €
- Charges variables 340 000 €

#### Travail à faire :

Calculer la marge sur coût variable en valeur et en pourcentage du chiffre d'affaires ainsi que le SR

### EXERCICE 37

Dans une entreprise, le taux de marge sur coût variable est égal à 25 % du chiffre d'affaires. Les charges fixes s'élèvent à 200 000 € jusqu'à 1 000 000 € de chiffre d'affaires, puis elles passent brutalement à 320 000 € au de-là de ce chiffre. Déterminer le seuil de rentabilité lorsque le chiffre d'affaires est inférieur à 1 000 000 € et le nouveau seuil lorsque le chiffre d'affaires est supérieur à 1 000 000 €.

### EXERCICE 38

Un entrepreneur prévoit de fabriquer 150 000 articles. Les charges de structure s'élèvent à 360 000 € et le coût variable unitaire prévu est de 3 €. Le prix de vente unitaire est de 6 €. Il ne variera probablement pas au cours du prochain exercice.

#### Travail à faire :

1. Calculer la marge sur coût variable en valeur et en pourcentage du chiffre d'affaires.
2. Calculer le seuil de rentabilité. Combien doit-il produire/vendre d'articles avant de réaliser un bénéfice ?

### EXERCICE 39

Dans une entreprise, le taux de marge sur coût variable est de 37,5 % du CA net ; les charges fixes s'élèvent à 446 000 €.

#### Travail à faire :

1. Calculer le seuil de rentabilité.
2. On prévoit pour le prochain exercice une hausse des coûts variables de 10 % et une hausse des coûts fixes de 5 %. Le prix de vente ne changera pas. Calculez le taux de marge sur coût variable et le nouveau point mort.

### EXERCICE 40

L'entreprise TISSALP envisage de commercialiser un nouveau type de gant et se fixe comme objectif d'atteindre le point mort la première année et de réaliser un profit de 400 000 € l'année suivante. La fabrication impliquerait des frais fixes annuels de 1 000 000 €, le coût variable unitaire s'élèverait à 10 € et le prix de vente unitaire à 30 €. Pour réaliser l'objectif visé, quelles productions doivent être réalisées au cours de la première année et de la deuxième année ?

### EXERCICE 41

La société Vapa vous communique des informations relatives aux deux derniers exercices :

|                        | N    | N-1  |
|------------------------|------|------|
| Chiffre d'affaires     | 2000 | 1600 |
| Coûts variables        | 800  | 720  |
| Coûts fixes            | 900  | 990  |
| Résultats avant impôts | 300  | -110 |

#### Travail à faire :

1. Calculez les variations des rubriques figurant dans le compte de résultat
2. Calculez le seuil de rentabilité pour les deux exercices.
3. Analyser l'évolution de la situation.
4. Calculer la marge de sécurité et l'indice de sécurité pour les deux exercices ;

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 42

Les charges de l'entreprise MARBRIER ont été les suivantes au cours du dernier exercice :

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| • Achats d'approvisionnement | 700 000 € |
| • Charges de personnel       | 360 000 € |
| • Dotations de l'exercice    | 142 000 € |
| • Services extérieurs        | 80 000 €  |
| • Autres services extérieurs | 92 000 €  |
| • Impôts et taxes            | 30 000 €  |
| • Charges financières        | 16 000 €  |

Il n'y avait ni stock initial, ni stock final. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 1 716 000 €. On vous communique le tableau de ventilation des charges en charges opérationnelles et charges de structure. (Tableau à compléter)

| Charge par nature          | CV en % | CV en valeur | CF en % | CF en valeur |
|----------------------------|---------|--------------|---------|--------------|
| Achats d'approvisionnement | 100 %   |              |         |              |
| Services extérieurs        | 80 %    |              |         |              |
| Autres services extérieurs | 60 %    |              |         |              |
| Impôts et taxes            | 20 %    |              |         |              |
| Charges de personnel       | 30 %    |              |         |              |
| Charges financières        | 95 %    |              |         |              |
| Dotations de l'exercice    | 0 %     |              |         |              |
| TOTAL                      | XXXX    |              | XXXX    |              |

### Travail à faire :

1. Calculer le montant des charges variables et le montant des charges fixes.
2. Déterminer le seuil de rentabilité.

### EXERCICE 43

Deux entreprises A et B fabriquent et vendent un même produit M. Elles pratiquent le même prix de vente, soit 100 € par article. L'une des entreprises est fortement mécanisée. Pour N, le résultat de l'exercice de chacune des deux entreprises peut être calculé à l'aide des données du tableau suivant :

|                          | Entreprise A | Entreprise B |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires       | 1 000 000 €  | 1 000 000 €  |
| MP consommées            | 500 000 €    | 500 000 €    |
| DAP                      | 50 000 €     | 200 000 €    |
| Autres charges variables | 250 000 €    | 50 000 €     |
| Autres charges fixes     | 150 000 €    | 200 000 €    |

### Travail à faire :

1. Quelle est, à priori, l'entreprise la plus mécanisée ? Justifiez votre réponse
2. Calculez le résultat de chacune des deux entreprises.
3. Calculez le seuil de rentabilité de chacune des deux entreprises.
4. Déterminez par le calcul l'entreprise la plus vulnérable au cas où une crise entraînerait une baisse de 50 % du chiffre d'affaires des deux entreprises.
5. Pour N+1, chacun des chefs d'entreprise étudie la possibilité de doubler les quantités vendues, en même temps que le résultat. Cet objectif peut être envisagé sans modification de structure. A quel prix de vente cet objectif correspond-il pour chacune des deux entreprises ?



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### EXERCICE 44

Monsieur François, salarié, désire créer sa propre entreprise artisanale. Les prévisions (HT), pour la première année d'activité sont les suivantes :

|  |           |
|--|-----------|
| • Achats consommés et sous-traitance   | 236 200 € |
| • Chiffre d'affaires annuel            | 526 000 € |
| • Investissements                      | 30 000 €  |
| • Loyer commercial annuel              | 18 000 €  |
| • Publicité                            | 25 000 €  |
| • Salaire                              | 60 000 €  |
| • Charges sur salaire                  | 30 000 €  |
| • Cotisations sociales de l'exploitant | 12 000 €  |
| • Intérêts sur emprunts                | 9150 €    |
| • EDF                                  | 2000 €    |
| • Divers services extérieurs           | 5000 €    |
| • Frais de télécommunication           | 6000 €    |
| • Assurance                            | 1200 €    |
| • Impôts et taxes                      | 3000 €    |
| • Honoraires divers                    | 8000 €    |

#### Travail à faire :

1. Etablissez le compte de résultat prévisionnel de la première année, sachant que la durée de vie de l'investissement est de 5 ans et que la méthode d'amortissement est la méthode linéaire.
2. Déterminez le seuil de rentabilité de cette première année d'activité sachant que seuls les achats consommés et la sous-traitance seront considérés comme charges variables.
3. Quelle serait l'influence d'une augmentation de 10 % des charges fixes ?



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 45

Depuis quelques années, l'entreprise Duquesnois a des problèmes de trésorerie alors que son résultat s'améliore. Nous avons décidé pour répondre à cette interrogation d'établir un tableau de financement et un court rapport sur l'évolution de la situation financière de la société.

#### Renseignements complémentaires

- La répartition du résultat de N-1 a été la suivante : mise en réserve de 100 000 € et le solde a été distribué.
- Dotations aux amortissements au 31/12/N : 103 738,86 € (dont 7000 € pour charge à répartir)
- Dotations aux provisions au 31/12/N : 1954 €
- Reprises sur provisions au 31/12/N : 2224 €
- L'entreprise a cédé durant l'année des appareils de levage et de peinture pour 5700 €. Ce matériel avait été acheté 9050 €. Il était amorti pour 2000 €. Il s'agit de la seule cession opérée dans l'exercice.
- Un nouvel emprunt à moyen terme de 17 000 € a été souscrit courant N.

#### Bilan au 31/12/N-1

| ACTIF                   | BRUT             | A & D          | NET              | PASSIF                  | NET              |
|-------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------------|------------------|
| <b>Actif immobilisé</b> |                  |                |                  | <b>Capitaux propres</b> |                  |
| Terrains                | 111 000          |                | 111 000          | Capital                 | 700 000          |
| Constructions           | 600 000          | 450 000        | 150 000          | Réserves                | 150 000          |
| ITMOI                   | 40 125           | 17 596         | 22 529           | Résultat                | 126 136          |
| Autres immobilisations  | 242 000          | 65 133         | 176 867          |                         |                  |
| <b>TOTAL 1</b>          | <b>993 125</b>   | <b>532 729</b> | <b>460 396</b>   | <b>TOTAL 1</b>          | <b>976 136</b>   |
| <b>Actif circulant</b>  |                  |                |                  | <b>Dettes</b>           |                  |
| Stocks de marchandises  | 545 000          | 16 350         | 528 650          | Emprunts Bque (1)       | 42 000           |
| Créances clients        | 241 000          | 4230           | 236 770          | Emprunts divers         | 100 000          |
| VMP                     | 21 000           | 1980           | 19 020           | Dettes fournisseurs     | 224 600          |
| Disponibilités          | 97 900           |                | 97 900           |                         |                  |
| <b>TOTAL 2</b>          | <b>904 900</b>   | <b>22 560</b>  | <b>882 340</b>   | <b>TOTAL 2</b>          | <b>336 600</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>    | <b>1 898 025</b> | <b>555 289</b> | <b>1 342 736</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>    | <b>1 342 736</b> |

(1) Il s'agit d'un découvert bancaire

#### Bilan au 31/12/N

| ACTIF                     | BRUT             | A & D             | NET                 | PASSIF                  | NET                 |
|---------------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>   |                  |                   |                     | <b>Capitaux propres</b> |                     |
| Terrains                  | 287 000          |                   | 287 000             | Capital                 | 700 000             |
| Constructions             | 600 000          | 474 000           | 126 000             | Réserves                | 250 000             |
| ITMOI                     | 59 900           | 17 588,20         | 42 311,80           | Résultat                | 145 087,14          |
| Autres immobilisations    | 242 000          | 135 879,66        | 106 120,34          |                         |                     |
| <b>TOTAL 1</b>            | <b>1 188 900</b> | <b>627 467,86</b> | <b>561 432,14</b>   | <b>TOTAL 1</b>          | <b>1 095 087,14</b> |
| <b>Actif circulant</b>    |                  |                   |                     | <b>Dettes</b>           |                     |
| Stocks de marchandises    | 510 000          | 16 700            | 493 300             | Emprunts Bque (1)       | 21 500              |
| Créances clients          | 197 000          | 3090              | 193 910             | Emprunts divers         | 80 000              |
| VMP                       | 15 800           | 2500              | 13 300              | Dettes fournisseurs     | 147 995             |
| Disponibilités            | 68 640           |                   | 68 640              |                         |                     |
| <b>TOTAL 2</b>            | <b>791 440</b>   | <b>22 290</b>     | <b>769 150</b>      | <b>TOTAL 2</b>          | <b>249 495</b>      |
| <b>Charges à répartir</b> | <b>14 000</b>    |                   | <b>14 000</b>       |                         |                     |
| <b>TOTAL GENERAL</b>      | <b>1 994 340</b> | <b>649 757,86</b> | <b>1 344 582,14</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>    | <b>1 344 582,14</b> |

(1) Il s'agit d'un découvert bancaire



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 46

A l'aide des bilans au 31 décembre des années N et N-1 et des comptes de résultat des années N et N-1, établir le tableau de financement de la société TAFI. Par ailleurs, on vous communique un extrait de l'annexe.

#### Extrait de l'annexe

- Diminution des immobilisations corporelles : 1280
- Les diminutions des immobilisations corporelles correspondent à la VB des cessions et à des mises au rebut.
- Augmentation des immobilisations corporelles : 2700
- Charges à répartir sur plusieurs exercices ; (diminution de 100 par amortissement)
- Emprunts souscrits au cours de l'exercice : 600
- Emprunts remboursés au cours de l'exercice : 1700
- Il n'y a pas de réduction de capital

#### Société TAFI. BILAN à N-1 (PASSIF)

| PASSIF   | Exercice N-1  | Exercice N-2 |
|--|---------------|--------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                    |               |              |
| Capital  | 4000          | X            |
| Réserves   | 1890          | X            |
| Résultat de l'exercice (bénéfice)                          | 280           | X            |
| <b>Total capitaux propres (I)</b>                          | <b>6170</b>   | X            |
| <b>Provisions pour risques (II)</b>                        | <b>680</b>    | X            |
| <b>Dettes</b>  |               |              |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) | 4100          | X            |
| Emprunts et dettes financières divers                      | 1000          | X            |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                   | 2700          | X            |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés            | 880           | X            |
| Produits constatés d'avance                                | 30            | X            |
| <b>Total dettes (III)</b>                                  | <b>8710</b>   | X            |
| <b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>                        | <b>15 560</b> | X            |

(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques 497

#### Société TAFI. BILAN à N (PASSIF)

| PASSIF   | Exercice N    | Exercice N-1  |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                    |               |               |
| Capital  | 6000          | 4000          |
| Primes d'émission  | 1600          | X             |
| Réserves   | 2000          | 1890          |
| Résultat de l'exercice (bénéfice)                          | 370           | 280           |
| <b>Total capitaux propres (I)</b>                          | <b>9970</b>   | <b>6170</b>   |
| <b>Provisions pour risques (II)</b>                        | <b>1010</b>   | <b>680</b>    |
| <b>Dettes</b>  |               |               |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) | 2800          | 4100          |
| Emprunts et dettes financières divers                      | 750           | 1000          |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                   | 3048          | 2700          |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés            | 300           | 880           |
| Produits constatés d'avance                                | 20            | 30            |
| <b>Total dettes (III)</b>                                  | <b>6918</b>   | <b>8710</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>                        | <b>17 898</b> | <b>15 560</b> |

(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques 47



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

Société TAFI. BILAN à N-1(ACTIF)

| ACTIF  | EXERCICE N-1  |             |               | N-2      |
|--|---------------|-------------|---------------|----------|
|  | BRUT          | A & P       | NET           | NET      |
| <u>Immobilisations incorporelles</u>             |               |             |               |          |
| Frais d'établissement                            | 100           | 50          | 50            | X        |
| <u>Immobilisations corporelles</u>               |               |             |               |          |
| ITMOI  | 9700          | 2250        | 7450          | X        |
| Avances et acomptes                              | 1000          |             | 1000          |          |
| <u>Immobilisations financières</u>               |               |             |               |          |
| Prêts  | 1300          |             | 1300          | X        |
| <b>Total actif immobilisé (I)</b>                | <b>12 100</b> | <b>2300</b> | <b>9800</b>   | <b>X</b> |
| Stocks et en-cours                               | 3000          | 150         | 2850          | X        |
| Avances et acomptes versés sur commandes         | 600           |             | 600           | X        |
| Créances   | 1900          | 200         | 1700          | X        |
| VMP  | 200           | 10          | 190           | X        |
| Disponibilités                                   | 50            |             | 50            | X        |
| Charges constatées d'avances                     | 70            |             | 70            | X        |
| <b>Total (II)</b>                                | <b>5820</b>   | <b>360</b>  | <b>5460</b>   | <b>X</b> |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices (III) | 300           |             | 300           | X        |
| <b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>              | <b>18 220</b> | <b>2660</b> | <b>15 560</b> | <b>X</b> |

Société TAFI. BILAN à N (ACTIF)

| ACTIF  | EXERCICE N    |             |               | N-1           |
|--|---------------|-------------|---------------|---------------|
|  | BRUT          | A & P       | NET           | NET           |
| <u>Immobilisations incorporelles</u>             |               |             |               |               |
| Frais d'établissement                            | 230           | 100         | 130           | 50            |
| <u>Immobilisations corporelles</u>               |               |             |               |               |
| ITMOI  | 11 120        | 2220        | 8900          | 7450          |
| Avances et acomptes                              | 1300          |             | 1300          | 1000          |
| <u>Immobilisations financières</u>               |               |             |               |               |
| Prêts  | 1040          |             | 1040          | 1300          |
| <b>Total actif immobilisé (I)</b>                | <b>12 100</b> | <b>2300</b> | <b>9800</b>   | <b>9800</b>   |
| Stocks et en-cours                               | 3900          | 240         | 3660          | 2850          |
| Avances et acomptes versés sur commandes         | 350           |             | 350           | 600           |
| Créances   | 2200          | 280         | 1920          | 1700          |
| VMP  | 285           |             | 285           | 190           |
| Disponibilités                                   | 35            |             | 35            | 50            |
| Charges constatées d'avances                     | 78            |             | 78            | 70            |
| <b>Total (II)</b>                                | <b>6848</b>   | <b>520</b>  | <b>6328</b>   | <b>5460</b>   |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices (III) | 200           |             | 200           | X             |
| <b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>              | <b>20 738</b> | <b>2840</b> | <b>17 898</b> | <b>15 560</b> |

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

Compte de résultat des années N et N-1

| CHARGES   | Exercice N    | Exercice N-1  |
|---|---------------|---------------|
| <b><u>Charges d'exploitation</u></b>                |               |               |
| Achat de MP et autres approvisionnements            | 10 000        | 8900          |
| Variation de stock                                  | -300          | 100           |
| Autres achats et charges externes <sup>1</sup>      | 2200          | 2080          |
| Impôts, taxes et versements assimilés               | 3000          | 2650          |
| Salaires et charges sociales                        | 3300          | 3000          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions      |               |               |
| -sur immobilisations : dotations aux amortissements | 870           | 730           |
| -sur actif circulant : dotations aux provisions     | 250           | 190           |
| -Pour risques et charges : dotations aux provisions | 330           | 400           |
| Autres charges                                      | 80            | 90            |
| <b>Total (I)</b>                                    | <b>19 730</b> | <b>18 140</b> |
| <b><u>Charges financières</u></b>                   |               |               |
| Intérêts et charges assimilées                      | 420           | 650           |
| Charges nettes sur cessions de VMP                  | 12            |               |
| <b>Total (II)</b>                                   | <b>432</b>    | <b>650</b>    |
| <b><u>Charges exceptionnelles</u></b>               |               |               |
| Sur opérations de gestion                           |               |               |
| Sur opérations en capital                           | 380           | 200           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions      | 150           | 100           |
| <b>Total (III)</b>                                  | <b>530</b>    | <b>300</b>    |
| <b>Impôts sur les bénéfices (IV)</b>                | <b>480</b>    | <b>210</b>    |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                            | <b>21 172</b> | <b>19 350</b> |
| RESULTAT (solde créditeur = bénéfice) <sup>2</sup>  | 370           | 280           |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                | <b>21 542</b> | <b>19 580</b> |

(1) y compris redevances de crédit-bail mobilier 260 et immobilier 135

(2) compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôts de 60

| PRODUITS                                       | Exercice N    | Exercice N-1  |
|--|---------------|---------------|
| <b><u>Produits d'exploitation</u></b>          |               |               |
| Production vendue (biens et services)          | 20 647        | 18 540        |
| Production stockée                             | -600          | 200           |
| Production immobilisée                         | 460           | 300           |
| Reprises sur provisions                        | 80            | 50            |
| Autres produits                                | 120           | 110           |
| <b>Total (I)</b>                               | <b>20 707</b> | <b>19 200</b> |
| <b><u>Produits financiers</u></b>              |               |               |
| Autres intérêts et produits assimilés          | 75            | 50            |
| Reprises sur provisions                        | 10            | 30            |
| <b>Total (II)</b>                              | <b>85</b>     | <b>80</b>     |
| <b><u>Produits exceptionnels</u></b>           |               |               |
| Sur opérations en capital                      | 750           | 300           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions |               |               |
| <b>Total (III)</b>                             | <b>750</b>    | <b>300</b>    |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                      | <b>21 542</b> | <b>19 580</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                           | <b>21 542</b> | <b>19 580</b> |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

Tableau de financement (1<sup>ère</sup> partie)

| EMPLOIS                                    | N | RESSOURCES                               | N |
|--|---|--|---|
| Distributions mises en paiement            |   | Capacité d'autofinancement de l'exercice |   |
| Acquisitions actif immobilisé :            |   | Cessions d'actif immobilisé :            |   |
| -immobilisations incorporelles             |   | -immobilisations incorporelles           |   |
| -immobilisations corporelles               |   | -immobilisations corporelles             |   |
| -immobilisations financières               |   | -immobilisations financières             |   |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices |   |  |   |
| Réduction des capitaux propres             |   | Augmentation des capitaux propres        |   |
| Remboursement de dettes financières        |   | Augmentation des dettes financières      |   |
| <b>TOTAL DES EMPLOIS</b>                   |   | <b>TOTAL DES RESSOURCES</b>              |   |
| VARIATION DU FRNG (ressource nette)        |   | VARIATION DU FRNG (emploi net)           |   |

Tableau de financement (2<sup>ème</sup> partie)

| VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT GLOBAL     | Emplois | Dégagements |
|--|---------|-------------|
| <b>Variations du besoin de financement</b> |         |             |
| Stocks et en-cours                         |         |             |
| Avances et acomptes versés sur commandes   |         |             |
| Créances clients                           |         |             |
| Autres créances                            |         |             |
| Dettes fournisseurs                        |         |             |
| Autres dettes                              |         |             |
| <b>Totaux</b>                              |         |             |
| <b>Variation nette</b>                     |         |             |
| <b>Variations trésorerie</b>               |         |             |
| Variations des disponibilités              |         |             |
| Variations des concours bancaires courants |         |             |
| <b>Totaux</b>                              |         |             |
| <b>Variation nette</b>                     |         |             |
| <b>VARIATION DU FRNG</b>                   |         |             |

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 47

L'entreprise TFO souhaite établir son tableau de flux de trésorerie (modèle de l'OEC). La préparation du tableau de flux de trésorerie a abouti aux résultats suivants :

|   |   |                |
|---|---|----------------|
| ➤ | Résultat net                                | 500 000        |
| ➤ | Résultat d'exploitation                     | 632 000        |
| ➤ | Dotations aux amortissements d'exploitation | 50 000         |
| ➤ | Dotations d'exploitation aux provisions     | 40 000         |
| ➤ | Charges financières                         | 12 000         |
| ➤ | Produits financiers                         | 5 000          |
| ➤ | Plus-value de cession d'immobilisations     | 15 000         |
| ➤ | Charges d'IS                                | 140 000        |
| ➤ | BFRE au 31/12/N                             | 300 000        |
| ➤ | BFRE au 31/12/N-1                           | 220 000        |
| ➤ | <b>Banque au 31/12/N</b>                    | <b>377 000</b> |
| ➤ | <b>Banque au 31/12/N-1</b>                  | <b>72 000</b>  |

Par ailleurs, le contrôleur de gestion a retenu les informations suivantes en (€) :

|   |   |             |
|---|---|-------------|
| ➤ | Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | - 20 000 €  |
| ➤ | Flux de trésorerie liés aux opérations de financement   | - 170 000 € |

### Travail à faire :

Présentez l'extrait du tableau de flux concernant les opérations liées à l'activité et vérifiez le bouclage de la trésorerie. (En utilisant les deux méthodes).

### EXERCICE 48

L'entreprise OIF souhaite établir le tableau de flux de trésorerie (modèle de l'OEC). Le chef comptable a recensé les informations suivantes en €.

| POSTE                  | 31/12/N-1 | 31/12/N |
|------------------------|-----------|---------|
| Capital                | 800 000   | 960 000 |
| Réserves               | 250 000   | 240 000 |
| Résultat               | 90 000    | 120 000 |
| Emprunt                | 265 604   | 315 785 |
| Immobilisations brutes | 520 000   | 700 000 |
| Banque                 | 65 000    | 358 181 |

Une immobilisation achetée le 1<sup>er</sup> avril de l'année N-2, pour 20 000 € (HT) a été vendue le 1<sup>er</sup> juillet de l'année N pour 14 000 €. Cette immobilisation était amortie sur 5 ans. L'entreprise a procédé à une incorporation de réserves au capital en N pour 60 000 €. Le flux net de trésorerie généré par l'activité de l'exercice N, s'élève à 369 000 €.

Détail des emprunts au 31/12/N-1 :

| Nom | Date de souscription | Montant initial | Modalité de remboursement          | Taux |
|-----|----------------------|-----------------|------------------------------------|------|
| A   | 1/1/N-3              | 200 000         | Amortissement constant sur 4 ans   | 8 %  |
| B   | 1/1/N-2              | 1 000 000       | Annuités constantes sur 5 ans      | 10 % |
| C   | 1/1/N-1              | 150 000         | Remboursement in fine le 31/12/N+2 | 6 %  |

### Travail à faire :

Présentez les flux liés aux opérations d'investissement. Établissez le tableau de flux de l'OEC concernant les opérations de financement.

Vérifiez le bouclage de la trésorerie



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 49

Monsieur DUVAL désire créer une entreprise de fabrication, début N et vous demande de lui constituer le CR prévisionnel pour la 1<sup>ère</sup> année d'activité, compte-tenu des renseignements qu'il vous fournit. L'étude de marché permet d'espérer atteindre un CA de 900 000 € dès la première année. Le montant de produits utilisés pour la fabrication envisagée (MP) s'élèverait à 225 000 € HT pour ce volume d'activité (cette charge est considérée comme variable). Les frais de personnel (salaires et cotisations sociales sur salaires) s'élèveraient alors à 270 000 € (cette charge est considérée comme variable). Pour la première année d'activité, monsieur DUVAL estime les autres charges à 252 000 €, qui se répartissent ainsi :

|                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| • Impôts et taxes                   | 20 000 € |
| • Charges financières               | 11 000 € |
| • Dotations aux amortissements      | 28 000 € |
| • EDF                               | 16 000 € |
| • Carburant                         | 14 000 € |
| • Fournitures                       | 18 000 € |
| • Cotisations sociales obligatoires | 17 000 € |
| • Loyers et charges locatives       | 36 000 € |
| • Entretien et réparation           | 12 000 € |
| • Assurance                         | 15 000 € |
| • Honoraires comptables             | 13 000 € |
| • Publicité                         | 20 000 € |
| • Frais de transport                | 32 000 € |

Ces 252 000 € de charges se répartissent en charges variables pour 135 000 € et charges fixes pour le reste. Compte tenu de ces renseignements :

1. Etablissez le compte de résultat prévisionnel de l'année N
2. Calculez le seuil de rentabilité et les SIG de l'entreprise. Commentez
3. Quel serait le bénéfice réalisé en N si le CA s'élevait à 600 000 €
4. Quel serait le bénéfice réalisé en N si le CA s'élevait à 1 200 000 €
5. Quel devrait être le CA réalisé si M. DUVAL désirait obtenir un bénéfice de 180 000 € en N.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 50

Analyser la situation de chacun des trois distributeurs et conclure sur la conduite à tenir.

#### Distributeur 1 :

| ACTIF            | Montants  | PASSIF                            | Montants  |
|------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
| Actif immobilisé | 32        | Capitaux propres                  | 14        |
| Stocks           | 20        | Dettes financières <sup>(1)</sup> | 50        |
| Clients          | 28        | Dettes fournisseurs               | 16        |
| Disponibilités   | 0         |                                   |           |
| <b>TOTAL</b>     | <b>80</b> | <b>TOTAL</b>                      | <b>80</b> |

<sup>(1)</sup> Dont 6 soldes créditeurs des banques (découvert bancaire)

- Résultat d'exploitation : 16
- Résultat financier : -4
- Résultat exceptionnel : -8
- Résultat net : 4

#### Distributeur 2 :

| ACTIF            | Montants  | PASSIF                            | Montants  |
|------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
| Actif immobilisé | 32        | Capitaux propres                  | 30        |
| Stocks           | 2         | Dettes financières <sup>(1)</sup> | 30        |
| Clients          | 32        | Dettes fournisseurs               | 20        |
| Disponibilités   | 14        |                                   |           |
| <b>TOTAL</b>     | <b>80</b> | <b>TOTAL</b>                      | <b>80</b> |

<sup>(1)</sup> Dont 0 soldes créditeurs des banques (découvert bancaire)

- Résultat d'exploitation : 6
- Résultat financier : -2
- Résultat exceptionnel : 0
- Résultat net : 4

#### Distributeur 3 :

| ACTIF            | Montants  | PASSIF                            | Montants  |
|------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
| Actif immobilisé | 20        | Capitaux propres                  | 20        |
| Stocks           | 20        | Dettes financières <sup>(1)</sup> | 40        |
| Clients          | 40        | Dettes fournisseurs               | 20        |
| Disponibilités   | 0         |                                   |           |
| <b>TOTAL</b>     | <b>80</b> | <b>TOTAL</b>                      | <b>80</b> |

<sup>(1)</sup> Dont 40 soldes créditeurs des banques (découvert bancaire)

- Résultat d'exploitation : 20
- Résultat financier : -24
- Résultat exceptionnel : 8
- Résultat net : 4



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 51

Monsieur Michel Laborde, artisan ébéniste, est installé depuis 1985 dans une petite ville de 3000 habitants. Au 31 décembre N, il désire faire valoir ses droits à la retraite. Son unique salarié, Marc DUCHENE, souhaite reprendre à son compte cette entreprise. Pour l'aider dans sa décision, il vous demande des conseils et vous présente les documents suivants en sa possession :

- Bilan arrêté au 31/12/N de l'entreprise LABORDE
- Compte de résultat de l'exercice N de l'entreprise LABORDE

#### Bilan au 31/12/N de l'entreprise LABORDE

| ACTIF                   | Val. brute     | Amor & Dépr.   | VNC            | PASSIF                  |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|
| <b>Actif immobilisé</b> |                |                |                | <b>Capitaux propres</b> |                |
| Construction            | 120 000        | 100 000        | 20 000         | Capital                 | 145 000        |
| Agencement              | 60 000         | 30 000         | 30 000         |                         |                |
| Matériel et outillage   | 190 000        | 130 000        | 60 000         |                         |                |
| Matériel de transport   | 60 000         | 45 000         | 15 000         |                         |                |
| <b>Actif circulant</b>  |                |                |                | <b>Dettes</b>           |                |
| Stock de MP             | 85 000         |                | 85 000         | Emprunt (LT)            | 40 000         |
| Créances clients        | 65 000         |                | 65 000         | Dettes FRS              | 70 000         |
| Banque (CL)             | 5000           |                | 5000           | Banque (BNP)            | 30 000         |
| Caisse                  | 5000           |                | 5000           |                         |                |
| <b>TOTAL</b>            | <b>590 000</b> | <b>305 000</b> | <b>285 000</b> | <b>TOTAL</b>            | <b>285 000</b> |

#### Compte de résultat au 31/12/N de l'entreprise LABORDE

| CHARGES                     | Montants       | PRODUITS              | Montants       |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Achats utilisés (30% du CA) | 144 000        | Chiffre d'affaires    | 480 000        |
| Charges externes            | 55 000         |                       |                |
| Impôts et taxes             | 4000           |                       |                |
| Charges de personnel        | 149 000        |                       |                |
| DAP                         | 45 000         |                       |                |
| Charges financières         | 3000           |                       |                |
| <b>TOTAL CHARGES</b>        | <b>400 000</b> | <b>TOTAL PRODUITS</b> | <b>480 000</b> |
| <b>Bénéfice</b>             | <b>80 000</b>  |                       |                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>        | <b>480 000</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>480 000</b> |

### PREMIERE PARTIE

- 1- Faites une analyse succincte du bilan arrêté au 31/12/N. Cette analyse devra vous permettre d'indiquer les points forts et les points faibles de l'entreprise LABORDE tels qu'ils apparaissent au bilan.
- 2- A l'aide du bilan arrêté au 31/12/N, calculez le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie. A votre avis, que faudrait-il faire pour améliorer le BFR ?
- 3- Quelle est la définition de la valeur ajoutée ? Calculez la VA produite par l'entreprise LABORDE pour l'exercice N.
- 4- Le compte de résultat de l'exercice N fait apparaître un bénéfice de 80 000 €, comment jugez-vous ce résultat ? Donnez les arguments nécessaires pour justifier votre réponse, sachant que le bénéfice net moyen pour cette activité est de 13 % du chiffre d'affaires.
- 5- Pour mieux mesurer la performance de cette entreprise et pour donner un conseil avisé au repreneur éventuel, calculez le seuil de rentabilité. Afin de vous aider, les charges externes se répartissent ainsi :

|                         |               |          |
|-------------------------|---------------|----------|
| Frais de déplacement    | 12 000        | Variable |
| Honoraires du comptable | 8000          | Fixe     |
| Frais de gestion        | 5000          | Fixe     |
| Frais d'entretien       | 14 000        | Variable |
| Frais de mission        | 6000          | Variable |
| Assurances              | 7000          | Fixe     |
| Cotisation syndicale    | 1000          | Fixe     |
| Frais de foire          | 2000          | Fixe     |
| <b>TOTAL</b>            | <b>55 000</b> |          |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### DEUXIEME PARTIE

Monsieur DUCHENE pense que l'affaire est intéressante, il envisage plusieurs hypothèses et celle qu'il retient comme probable pour l'année N est la suivante :

- Il n'aura pas de salarié
- Il rachète à son patron l'ensemble de l'entreprise pour 200 000 € (frais d'acte et d'enregistrement inclus) :

|             |           |
|-------------|-----------|
| Clientèle   | 10 000 €  |
| Stock de MP | 85 000 €  |
| Matériel    | 105 000 € |

- Il doit acheter dès la reprise une ponceuse à large bande qui lui fera gagner du temps. Prix d'achat (48 000 € TTC). Matériel à amortir au taux linéaire de 10 %. La dotation aux amortissements calculée sur l'ancien matériel est à retenir pour 35 000 €.
- Il louera les locaux 2000 € par mois.
- Il emprunte 150 000 € à la banque sur 7 ans au taux de 8 % et autofinance le reste des besoins. L'annuité de remboursement à la banque sera de 28 000 € dont 12 000 € d'intérêts la première année qui seront les seules charges financières à prendre en compte.
- Ses cotisations personnelles obligatoires seront de 19 000 €.
- Les impôts et taxes ne devraient pas évoluer.
- Il achètera du bois sec au fur et à mesure des besoins et ne stockera plus autant que son prédécesseur car cela immobilise trop d'argent. Il estime ses besoins à 40 000 € d'achat en plus des stocks disponibles. En fin d'année, il pense qu'il restera 10 000 € de stocks.
- Les charges externes actuelles augmenteront de 10 %. Cependant, il envisage de faire un tract publicitaire pour informer la population de la commune, de la reprise d'entreprise. Coût de l'opération : 6000 € HT en plus.
- Il souhaite réaliser un bénéfice lui permettant de prélever 8000 € par mois et de laisser à la disposition de l'entreprise une somme pour le remboursement du capital emprunté.

A partir de ces informations, établissez le compte de résultat prévisionnel pour l'exercice N en précisant le chiffre d'affaires à réaliser.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 52

#### 1<sup>ère</sup> partie

M. Robert Martel, licencié depuis trois mois, envisage de se mettre à son compte en créant une entreprise individuelle de menuiserie. Après une étude de marché, il s'avère que la concurrence dans le secteur est faible. Pour démarrer son activité, il devra financer les besoins suivants :

|   |          |
|---|----------|
| • Véhicule (HT) amortissable en linéaire sur 4 ans    | 10 000 € |
| • Agencement (HT) amortissable en linéaire sur 5 ans  | 12 500 € |
| • Stock de matières premières (HT)                    | 50 000 € |
| • Ordinateurs (HT) amortissable en linéaire sur 4 ans | 10 000 € |
| • Matériel (HT) amortissable en linéaire sur 7 ans    | 35 000 € |
| • Trésorerie nécessaire                               | 10 000 € |
| • Cautions  | 7500 €   |
| • Le taux de TVA pour l'exercice est de               | 20 %     |

Ses ressources s'élèvent à 95 000 € et l'un des fournisseurs de son ancienne entreprise lui accorderait un crédit de 40 000 €.

1. Etablissez le plan de financement de M. Martel. Quels conseils lui donneriez-vous ?
2. Présentez le bilan de départ de M. Martel faisant apparaître la trésorerie, sachant que sa banque lui consent un prêt de 25 000 €.

#### 2<sup>ème</sup> partie

Pour accorder le prêt, la banque demande à Robert Martel de lui fournir un compte de résultat prévisionnel pour apprécier la rentabilité de l'affaire. Les prévisions des charges pour le premier exercice sont les suivantes :

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| • Achats de MP               | 187 910 € |
| • Salaires et charges        | 122 590 € |
| • Loyer                      | 24 000 €  |
| • Petit outillage            | 3000 €    |
| • Electricité                | 2500 €    |
| • Carburant/assurances       | 8700 €    |
| • Fournitures de bureau      | 4200 €    |
| • Publicité                  | 7500 €    |
| • Honoraires du comptable    | 6000 €    |
| • Téléphone et frais postaux | 5000 €    |
| • Impôts et taxes            | 1600 €    |
| • Frais bancaires            | 1500 €    |

De plus, le chiffre d'affaires à réaliser devra permettre à M. Martel de prélever 50 000 € sur l'année.

#### Travail à faire :

1. Construisez le compte de résultat prévisionnel.
2. Les banques considèrent que le chiffre d'affaires prévisionnel doit être supérieur de 20 % au seuil de rentabilité. Sachant que les MP sont les seules charges variables à considérer, cette condition est-elle satisfaite ici ? En s'appuyant sur le plan de financement, le bilan d'ouverture et le compte de résultat prévisionnel, quelle devrait être la décision de la banque ? Justifiez votre réponse.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### 3<sup>ème</sup> partie

A la fin de l'exercice, M. Martel dispose des informations comptables suivantes :

|   |           |
|---|-----------|
| • Prélèvement personnel de l'exploitant       | 55 000 €  |
| • Emprunt auprès d'un établissement de crédit | 21 000 €  |
| • Stock de matières premières                 | 52 500 €  |
| • Dettes fournisseurs                         | 30 000 €  |
| • Créances clients                            | 55 000 €  |
| • Dettes envers le personnel                  | 12 000 €  |
| • Location                                    | 24 000 €  |
| • Publicité                                   | 10 000 €  |
| • Rémunération du personnel                   | 85 000 €  |
| • Charges sociales                            | 35 000 €  |
| • Achats de matières premières                | 204 000 € |
| • Ventes de PF                                | 467 525 € |
| • Charges financières                         | 1800 €    |
| • Impôts et taxes                             | 2500 €    |
| • Frais postaux                               | 6100 €    |
| • Honoraires du comptable                     | 9500 €    |
| • Primes d'assurance                          | 3250 €    |
| • Fournitures diverses                        | 3000 €    |
| • Caisse                                      | 1375 €    |
| • Banque                                      | 7000 €    |
| • Dettes envers les organismes sociaux        | 2000 €    |

#### Travail à faire :

1. Présentez le compte de résultat et le bilan de M. Martel pour son 1<sup>er</sup> exercice.
2. Calculez les SIG et comparez-les à ceux du CR prévisionnel. Commentez les écarts
3. Calculez le FR, le BFR et la trésorerie. Commentez la structure financière du bilan de Robert Martel.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### EXERCICE 53

Soit le compte de résultat de la Société Bilie au 31/12/N

| COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE<br>Société BILIE                                   | Exercice N     |
|---|----------------|
| Production vendue de biens  | 424 711        |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>   | <b>424 711</b> |
| Production stockée  | 6 120          |
| Production immobilisée  | 2 040          |
| Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transferts de charges (1) | 3 298          |
| Autres produits   | 238            |
| <b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)</b>  | <b>436 407</b> |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements                           | 243 610        |
| Variation de stock matières premières et autres approvisionnements                  | -1 870         |
| Autres achats et charges externes   | 108 120        |
| Impôts, taxes et versements assimilés   | 2 125          |
| Salaires et traitements   | 14 280         |
| Charges sociales  | 8 160          |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations                                    | 30 260         |
| Dotations aux dépréciations sur actif circulant                                     | 3 740          |
| Autres charges  | 2 040          |
| <b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)</b>  | <b>410 465</b> |
| <b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>  | <b>25 942</b>  |
| Bénéfice attribué ou perte transférée (III)   | 85             |
| Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)  | - 204          |
| Produits financiers de participations   | 119            |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé            | 17             |
| Reprises sur dépréciations et provisions et transferts de charges                   | 425            |
| Différences positives de change   | 34             |
| Produits nets sur cessions de VMP   | 221            |
| <b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)</b>  | <b>816</b>     |
| Dotations financières aux amortissements et dépréciations et provisions             | 1 020          |
| Intérêts et charges assimilées  | 3 927          |
| Différences négatives de change   | 238            |
| Charges nettes sur cessions de VMP  | 697            |
| <b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)</b>   | <b>5 882</b>   |
| <b>2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>  | <b>-5 066</b>  |
| <b>3 - RESULTAT COURANT (I - II + III - IV + V - VI)</b>                            | <b>20 757</b>  |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion                                    | 289            |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital                                    | 7 497          |
| Reprises sur dépréciations et provisions et transferts de charges                   | 2 380          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)</b>                                       | <b>10 166</b>  |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion                                   | 2 873          |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital                                   | 3 145          |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions           | 680            |
| <b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)</b>                                     | <b>6 698</b>   |
| <b>3 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>                                       | <b>3 468</b>   |
| Participation des salariés aux résultats (IX)                                       | 1 615          |
| Impôts sur les bénéfices (X)  | 7 820          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>                                       | <b>447 474</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>                             | <b>432 684</b> |
| <b>BENEFICE OU PERTE (Produits - Charges)</b>                                       | <b>14 790</b>  |

#### Travail à faire :

1. Etablir le tableau des soldes intermédiaires de gestion conformément à la présentation du PCG.
2. Calculer la CAF du PCG de deux façons.

#### Informations complémentaires

- Produits de cessions des immobilisations corporelles : 6 052
- Produits de cessions des immobilisations financières : 1 020
- Quote-part de subventions virée au compte de résultat : 425
- Personnel extérieur : 50 000
- Redevance de location-financement : 7 000
- Autres charges externes : 51 120

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 54

La société PENHOAT vous confie divers travaux à réaliser à partir de son compte de résultat.

#### Travail à faire :

1. Déterminer les SIG et la CAF conformément au PCG.
2. Retraiter les SIG, conformément aux prescriptions de la Centrale des bilans de la Banque de France en partant, pour chaque calcul, du SIG du PCG.
3. Quel est l'intérêt des retraitements préconisés. Quelle est la signification de la valeur ajoutée et du résultat brut d'exploitation?
4. A l'aide des informations, calculez le résultat net d'exploitation.

Compte de résultat de la société PENHOAT

| COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE - Société PENHOAT                                  | Exercice N       |
|---|------------------|
| Ventes de marchandises  | 1 961 300        |
| Production vendue de biens  | 5 605 795        |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>   | <b>7 567 095</b> |
| Production stockée  | 328 180          |
| Production immobilisée  | 28 125           |
| Subventions d'exploitation  | 140 000          |
| Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transferts de charges (1) | 100 800          |
| Autres produits   | 16 420           |
| <b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)</b>  | <b>8 180 620</b> |

|  |                  |
|--|------------------|
| Achats de marchandises   | 1 248 170        |
| Variation de stock marchandises                                    | 180 625          |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements          | 1 113 950        |
| Variation de stock matières premières et autres approvisionnements | - 85 160         |
| Autres achats et charges externes                                  | 1 148 452        |
| Impôts, taxes et versements assimilés                              | 163 292          |
| Salaires et traitements  | 1 992 100        |
| Charges sociales   | 853 390          |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations                   | 726 110          |
| Dotations aux dépréciations sur actif circulant                    | 38 600           |
| Dotation aux provisions pour risques et charges                    | 39 700           |
| Autres charges   | 29 519           |
| <b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)</b>                       | <b>7 448 748</b> |
| <b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                         | <b>731 872</b>   |

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

|  |            |               |
|--|------------|---------------|
| Bénéfice attribué ou perte transférée                                    | (III)      |               |
| Perte supportée ou bénéfice transféré                                    | (IV)       |               |
| Produits financiers de participations                                    |            |               |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé |            | 24 250        |
| Autres intérêts et produits assimilés                                    |            |               |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges          |            | 18 900        |
| Produits nets sur cessions de VMP  |            |               |
| <b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>                                     | <b>(V)</b> | <b>43 150</b> |

|   |                                       |                  |
|---|---------------------------------------|------------------|
| Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions       |                                       | 14 000           |
| Intérêts et charges assimilées  |                                       | 169 349          |
| Différences négatives de change   |                                       |                  |
| Charges nettes sur cessions de VMP  |                                       |                  |
| <b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>  | <b>(VI)</b>                           | <b>183 349</b>   |
| <b>2 - RESULTAT FINANCIER</b>   | <b>(V - VI)</b>                       | <b>- 140 199</b> |
| <b>3 - RESULTAT COURANT</b>   | <b>(I + II + III + IV + V - VI)</b>   | <b>591 673</b>   |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion                            |                                       |                  |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital (2)                        |                                       | 138 000          |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges (3)         |                                       | 11 700           |
| <b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                                     | <b>(VII)</b>                          | <b>149 700</b>   |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion                           |                                       | 168 200          |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital (4)                       |                                       | 27 000           |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et dépréciations et provisions |                                       |                  |
| <b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                                    | <b>(VIII)</b>                         | <b>195 200</b>   |
| <b>3 - RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>  | <b>(VII - VIII)</b>                   | <b>- 45 500</b>  |
| Participation des salariés  | (IX)                                  | 80 813           |
| Impôts sur les bénéfices  | (X)                                   | 212 720          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>   | <b>(I + III + V + VII)</b>            | <b>8 373 470</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>  | <b>(II + IV + VI + VIII + IX + X)</b> | <b>8 120 830</b> |
| <b>BENEFICE OU PERTE (Produits - Charges)</b>                               |                                       | <b>252 640</b>   |

|  |        |
|--|--------|
| (1) dont produits de cessions sur immobilisations et quote-part de subventions | 58 000 |
| (2) reprises sur dépréciations et provisions                                   | 80 000 |
| (3) valeurs comptables des éléments d'actifs cédés                             | 11 700 |
| (4) dont transferts de charges   | 27 000 |
|  | 56 800 |

#### Renseignements complémentaires

Les loyers de location-financement versés au cours de N correspondent à des outillages : Valeur d'origine : 720000 € ; amortissables en linéaire au taux de 20. Au 31/12/N, il reste 4 loyers trimestriels de 50 100 € à verser. Les loyers de locations-financement correspondent aussi à du matériel ayant fait l'objet d'un contrat en septembre N. Valeur d'origine : 600 000 € ; amortissable en linéaire sur 4 exercices ; 1<sup>er</sup> loyer : 3/10/N ; au 31/12/N, il reste 15 loyers trimestriels de 49 600 € à verser.

- Charges de personnel extérieur : 371 200 €
- Les autres produits concernent des redevances pour brevets.
- Les autres charges sont des pertes sur créances irrécouvrables.
- Les escomptes accordés s'élèvent à 50 000 €.
- Les subventions d'exploitation ont été reçues pour compenser des insuffisances du prix de vente.
- Les dividendes distribués s'élèvent à 200 000 €.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 55

#### 1<sup>ère</sup> partie

L'entreprise DOCAUTO, entreprise individuelle est spécialisée dans la vente et la réparation automobile. Installé depuis 1997 dans une ville de 5000 habitants, M. BEUGNON travaille avec sa femme. Il assure et coordonne le travail à l'atelier, gère les relations avec les fournisseurs et la clientèle. Mme BEUGNON, en tant que conjoint collaborateur assure tout l'administratif de l'entreprise et le suivi avec la banque. Elle pourvoit également aux déplacements divers. Cependant, M. et Mme BEUGNON ne souhaitent plus être chefs d'entreprise et préfèrent se tourner vers une activité nouvelle. L'un de leurs salariés, Ludovic FLAVIER envisage la reprise de l'entreprise. Ludovic FLAVIER en possession des bilans et comptes de résultats des deux derniers exercices vient vous demander conseil pour savoir s'il peut s'engager envers M. BEUGNON.

#### Travail à faire :

- Calculez les soldes intermédiaires de gestion des années 2003 et 2004.
- Calculez les ratios suivants
  1. fonds de roulement
  2. besoin en fonds de roulement
  3. trésorerie
  4. autonomie financière
  5. crédit clients
  6. crédit fournisseurs
- A partir de vos calculs, faites ressortir les points forts et les points faibles de cette entreprise. Quels conseils donneriez-vous à Ludovic FLAVIER ?

#### 2<sup>ème</sup> partie

Dans l'hypothèse de la reprise avec un financement accompagné d'un cautionnement mutuel Ludovic FLAVIER envisage le rachat de l'entreprise pour :

|   |          |
|---|----------|
| ▪ Matériel, amortissable sur 5 ans en linéaire          | 24 000 € |
| ▪ Clientèle (fonds de commerce)                         | 11 000 € |
| ▪ Frais d'immatriculation (amortissable sur 3 ans en L) | 300 €    |
| ▪ Frais de cautionnement                                | 400 €    |
| ▪ Stock   | 8000 €   |
| ▪ Apport personnel de                                   | 10 000 € |
| ▪ Un besoin en fonds de roulement de                    | 6300 €   |

L'activité de Ludovic FLAVIER porterait sur du négoce (vente de véhicules d'occasion) et sur de la production (réparation mécanique auto). Pour cela, il embaucherait un salarié à plein temps et une secrétaire à mi-temps. Il pense réaliser un chiffre d'affaires négoce de 120 000 € HT et un chiffre d'affaires production de 95 040 € HT. Il évalue les achats consommés de la façon suivante :

- Achats véhicules d'occasion : 55,5 % du chiffre d'affaires négoce.
- Achats de pièces détachées : 40 % du chiffre d'affaires production.

Les autres achats et charges externes s'élèveraient à 30 510 € HT.

Les impôts et taxes à 4950 €.

L'emprunt accordé par la banque, d'une durée de 7 ans serait remboursable à raison de 6561 € pour la première année, soit : capital remboursé = 5053 € et intérêts = 1508 €

Les charges de personnel seraient les suivantes :

|                                 |          |
|---------------------------------|----------|
| ▪ Salaires bruts :              | 23 220 € |
| ▪ Charges sociales :            | 8630 €   |
| ▪ Cotisations de l'exploitant : | 11 816 € |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### QUESTIONS

1. Etablissez le plan de financement et déterminez le montant de l'emprunt qu'il est nécessaire que Ludovic FLAVIER sollicite auprès du banquier. Commentez la situation.
2. Présentez le compte de résultat prévisionnel.
3. Comparez les principaux SIG avec les données de la profession.  
(VA = 28,1 % ; EBE = 11,7 % ; REX = 9,7 %)
4. Sachant que Ludovic FLAVIER pense prélever 12 000 € pour ses besoins personnels,  
Que pensez-vous de la rentabilité de cette entreprise ?
5. Si seuls les achats consommés sont considérés comme charges variables, calculez le seuil de rentabilité.
6. Que pensez-vous de ce projet ?

### Comptes de résultat entreprise BEUGNON

| <u>CHARGES</u>             | <b>2004</b>    | <b>2003</b>    | <u>PRODUITS</u>        | <b>2004</b>    | <b>2003</b>    |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|
| Achats de marchandises     | 127 302        | 120 469        | Ventes de marchandises | 193 887        | 178 733        |
| Δ stock marchandises       | 519            | 3126           | Production vendue      | 114 251        | 116 403        |
| Achats consommés MP        | 2489           | 3094           |                        |                |                |
| Autres achats et ch. Ext.  | 49 778         | 55 186         |                        |                |                |
| Impôts et taxes            | 7988           | 5497           |                        |                |                |
| Salaires du personnel      | 47 867         | 43 367         |                        |                |                |
| Charges sociales           | 17 169         | 12 493         |                        |                |                |
| Cotisation de l'exploitant | 11 812         | 11 657         |                        |                |                |
| DAP                        | 16 109         | 17 147         |                        |                |                |
| Charges financières        | 3485           | 4669           |                        |                |                |
| Charges exceptionnelles    | 14 385         | 12 293         | Produits exceptionnels | 15 555         | 14 472         |
| <b>TOTAL CHARGES</b>       | <b>298 903</b> | <b>288 998</b> | <b>TOTAL PRODUITS</b>  | <b>323 693</b> | <b>309 608</b> |
| RESULTAT NET               | 24 790         | 20 610         |                        |                |                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>323 693</b> | <b>309 608</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>323 693</b> | <b>309 608</b> |

### Bilans entreprise BEUGNON

| <u>ACTIF</u>                       | <b>2004</b>    |               | <b>2003</b>    |                | <u>PASSIF</u>               | <b>2004</b>    | <b>2003</b>    |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>            |                |               |                |                | <b>CAPITAUX PROPRES</b>     |                |                |
| Constructions                      | 82 972         | 35 404        | 47 568         | 53 990         | Capital                     | 39 609         | 39 349         |
| Matériel et outillage              | 40 259         | 28 794        | 11 465         | 10 456         | Prélèvement exploitant      | -22 590        | -20 350        |
| Autres immobilisations corporelles | 44 913         | 23 371        | 21 542         | 24 172         | Résultat net                | 24 790         | 20 610         |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>             |                |               |                |                | <b>DETTES</b>               |                |                |
| Stock marchandises                 | 16 007         |               | 16 007         | 16 526         | Emprunts auprès des banques | 72 221         | 94 818         |
| Créances clients                   | 43 601         |               | 43 601         | 69 222         | Dettes fournisseurs         | 23 236         | 29 692         |
| Autres créances                    | 1515           |               | 1515           | 873            | Dettes fiscales et sociales | 17 554         | 17 867         |
| Banque                             | 11 455         |               | 11 455         | 3495           |                             |                |                |
| Caisse                             | 735            |               | 735            | 78             |                             |                |                |
| Charges constatées d'avance        | 932            |               | 932            | 3174           |                             |                |                |
| <b>Total général</b>               | <b>242 389</b> | <b>87 569</b> | <b>154 820</b> | <b>181 986</b> | <b>Total général</b>        | <b>154 820</b> | <b>181 986</b> |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 56

M. Duchêne a transmis vos coordonnées à un ancien collègue de promotion M. Keizo qui sollicite votre aide. Celui-ci a créé une SARL il y a une douzaine d'années. Son activité consiste à proposer une restauration rapide dans différents quartiers d'affaires de la région parisienne. M. Keizo exploite actuellement six établissements, dans lesquels des plats sénégalais sont préparés chaque matin et vendus « à emporter » en barquettes. Après avoir connu un succès rapide les premières années, M. Keizo constate actuellement une évolution des préférences alimentaires de la clientèle, qui se traduit par une diminution sensible de ses ventes. Il étudie l'opportunité d'élargir la gamme de plats préparés en lançant une ligne de pizzas qui remplacera à moyen terme les plats sénégalais.

- **DOSSIER A : analyse de la rentabilité**

La baisse récente mais sensible des ventes de la SARL Keizo pourrait conduire rapidement à un résultat déficitaire. En utilisant les données de l'annexe 1 :

1. Déterminez le SR de cette entreprise en euros et en nombre de produits vendus
2. Calculez l'indice de sécurité de cette entreprise en N.
3. Calculez le résultat prévisionnel si, en N+1, les ventes venaient à diminuer de 5 %.
4. Commentez brièvement l'ensemble des résultats obtenus.

En annexe 2, vous disposez des prévisions concernant la SARL Keizo pour les années N+1, N+2 et N+3, sachant qu'il a été décidé que la production de pizzas s'ajouterait à celle de plats sénégalais dès le début de l'année N+1.

5. Déterminez le nombre minimum de plats sénégalais qui doivent être vendus chaque année pour assurer la rentabilité globale de l'entreprise.
6. Les résultats obtenus vont-ils dans le sens de la stratégie retenue par M. Keizo ?

- **DOSSIER B : Financement et étude d'un effet de levier**

Pour financer les investissements indispensables au lancement de la production de pizzas, M. Keizo a le choix entre augmenter son capital (par émission de parts nouvelles) ou effectuer un emprunt bancaire. Il souhaite réaliser une simulation des conséquences des financements possibles sur les taux de rentabilité de son entreprise.

1. A partir de l'annexe 1 et de l'annexe 3, calculez le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière de l'année N. Ces deux taux seront évalués après prise en compte d'un taux d'I/S de 33.33 %. Etablissez une relation entre le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière. Commentez brièvement.
2. Vérifiez, à partir des données de l'annexe 4, que l'actif économique en N+1 est correctement financé par le total « Capitaux propres + Dettes financières » du début d'année N+1, quel que soit le mode de financement retenu.
3. Calculez le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière de N+1, pour chacune des deux hypothèses de financement (annexe 4). Le résultat d'exploitation prévisionnel pour N+1 est de 54 000 €. Commentez vos résultats.
4. En dehors de l'effet de levier, quels critères permettraient de choisir entre l'augmentation de capital et l'emprunt bancaire dans le cas de la SARL Keizo ?

- **DOSSIER C : Equilibrage d'un plan de financement**

Finalement, M. Keizo a choisi un financement mixte pour assurer le développement de son activité. Il a limité le montant des apports externes de capitaux, comptant essentiellement sur l'autofinancement. Par ailleurs, les emplois à financer en N+1 sont sensiblement plus élevés que ceux envisagés dans un premier temps. Ces décisions ont conduit M. Keizo à construire un plan de financement provisoire établi pour les années N+1 à N+4 (annexe 5).

1. Commentez succinctement ce plan de financement. Vous préciserez, en particulier, si la stratégie de reconversion paraît rentable.

Pour équilibrer le plan de financement en N+1, M. Keizo envisage de financer des matériels par crédit-bail (annexe 6), alors qu'il avait pensé les acquérir dans un premier temps.

2. Quels sont les postes du plan de financement modifiés par ces informations ?
3. Calculez les montants de ces postes qui figureraient dans le plan de financement définitif.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### ANNEXE 1 : Compte de résultat (hors I/S) au 31/12/N en €

| CHARGES                            | Montants | PRODUITS                 | Montants |
|------------------------------------|----------|--------------------------|----------|
| Achats stockés de matières         | 73 000   | Ventes de produits finis | 360 000  |
| Achats de fournitures consommables | 4250     |                          |          |
| Achats d'emballages                | 14 000   |                          |          |
| Variations de stocks de matières   | -1250    |                          |          |
| Redevances de CB mobilier          | 2000     |                          |          |
| Primes d'assurance                 | 3500     |                          |          |
| Autres services extérieurs         | 3600     |                          |          |
| Impôts et taxes                    | 1400     |                          |          |
| Charges de personnel               | 188 000  |                          |          |
| Charges d'intérêts                 | 20 000   |                          |          |
| Dotations aux amortissements       | 44 500   |                          |          |

Les achats de biens (et les variations de stocks correspondantes) sont considérés comme proportionnels au chiffre d'affaires de l'entreprise ; Toutes les autres charges sont indépendantes du niveau de chiffre d'affaires, à l'exception d'une commission versé aux salariés ; cette commission représente 5 % du chiffre d'affaires hors taxes ; Le prix moyen de vente hors taxes d'un plat préparé en N était de 8 €.

### ANNEXE 2 : Données prévisionnelles pour les années N+1, N+2, N+3

|                             | N+1       | N+2       | N+3       |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| pizzas vendues (prévisions) | 37 500    | 45 000    | 60 000    |
| Charges fixes annuelles     | 260 000 € | 280 000 € | 300 000 € |
| Prix moyen d'une pizza      | 7 €       | 7,5 €     | 8 €       |

Le prix de vente et les coûts unitaires de production variables des plats sénégalais resteront constants au cours des trois années. Par ailleurs, M. Keizo estime à 60 % le taux de marge sur coût variable pour les ventes de pizzas.

- ANNEXE 3 : Bilan de la SARL Keizo au 31/12/N (avant répartition)

| ACTIF                         | Montants       | PASSIF                     | Montants       |
|-------------------------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 35 000         | Capital                    | 70 000         |
| Immobilisations corporelles   | 315 000        | Réserves                   | 50 000         |
| Immobilisations financières   | 5000           | Résultat net de l'exercice | 6667           |
| Stocks                        | 8000           | Dettes financières         | 200 000        |
| Créances                      | 12 000         | Dettes d'exploitation      | 40 000         |
| Disponibilités                | 5000           | Autres dettes              | 13 333         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>            | <b>380 000</b> | <b>TOTAL PASSIF</b>        | <b>380 000</b> |

L'actif économique de la SARL Keizo sera mesuré par le total « capitaux propres + dettes financières » estimé au début de l'année N. Aucun mouvement n'a affecté les postes de capitaux propres et de dettes financières au cours de l'année N.

La rentabilité économique sera évaluée à partir du résultat d'exploitation net de l'impôt théorique de 33.33 %. Par ailleurs, les dettes financières correspondent à un emprunt bancaire remboursable in fine le 31/12/ n+5



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### ANNEXE 4 : Prévisions de financement des investissements

Les investissements nécessaires au développement de l'activité et l'accroissement du besoin de financement du cycle d'exploitation porteraient l'actif économique à 375 000 €.

Le financement de la croissance de l'entreprise serait assuré soit par un financement par émission de 400 parts nouvelles au PE de 125 € (VN=100€) soit par un emprunt bancaire de 50 000 €, remboursable en 4 amortissements constants au taux de %. (la première annuité serait versée le 31/12/N+1). Quel que soit le financement, les sommes seraient obtenues par l'entreprise en tout début d'année N+1.

Un montant de 5000 € sera porté en réserves au début N+1 (affectation du résultat de l'exercice N), indépendamment du choix de financement.

L'estimation des taux de rentabilité en N+1 sera faite en suivant les principes définis pour l'année N.

### ANNEXE 5 : Plan de financement provisoire de la SARL

|                                    | <u>N+1</u> | <u>N+2</u> | <u>N+3</u> | <u>N+4</u> |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| CAF                                | 38 250     | 44 300     | 48 000     | 60 000     |
| Cession d'immobilisations          |            | 700        |            | 12 000     |
| Augmentation de capital            | 10 000     |            |            |            |
| Augmentation de dettes financières | 20 000     |            |            |            |
| Dividendes versés                  | 1667       | 2000       | 5000       | 6000       |
| Acquisitions d'immobilisations     | 73 000     | 4000       | 2000       | 5000       |
| Remboursement dettes financières   | 5000       | 5000       | 5000       | 5000       |
| Augmentation du BFRE               | 2333       | 3000       | 3000       | 4000       |

### ANNEXE 6 : Caractéristiques du contrat de crédit-bail

Le contrat de crédit-bail concerne le financement de six fours, afin d'équiper chaque point de vente de la région parisienne. Le montant total de ces six fours s'élevait à 15 000 €. Dans le plan de financement provisoire, ces matériels étaient acquis et amortis en linéaire sur 4 ans.

Le contrat de crédit-bail prévoit :

-Le versement de 36 redevances mensuelles de 450 €, la première versée au début N+1, la dernière versée le 31/12/N+3 ;

-La levée d'option d'achat pour un montant de 4500 €, somme versée en début de N+4. Les matériels acquis seraient alors amortis en un an.

-La SARL Keizo est imposée sur les bénéfices au taux de 33,33 %.



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### EXERCICE 57

La SATIM (Société Anonyme des Technologies de l'Imagerie Micro - Ondes) est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes multi - capteurs à balayage électronique destinés à visualiser en temps réel des champs d'ondes électromagnétiques. Les produits de l'entreprise sont utilisés dans les domaines des radiocommunications, de l'automobile, de l'aéronautique et de la défense. L'activité s'organise essentiellement autour de la vente de systèmes de mesure et de développement de logiciels associés. La SATIM s'inscrit dans une dynamique de croissance forte en imposant progressivement sa technologie à des marchés de plus en plus réceptifs à l'apport de son savoir-faire. M. Barrot souhaite étudier l'évolution de l'activité et de la trésorerie d'exploitation de son entreprise:

A l'aide des **annexes 1 à 5** :

#### Travail à faire :

1. Calculer les soldes intermédiaires de gestion à l'aide de l'annexe A.
2. Indiquer les principaux retraitements des soldes intermédiaires de gestion préconisés par la Centrale des Bilans de la Banque de France. Préciser la justification de chacun d'entre eux.
3. Définir la notion d'Excédent de Trésorerie d'Exploitation (ETE). Préciser l'intérêt de cet indicateur pour la gestion.
4. Indiquer de quelle façon l'ETE se différencie de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ?
5. Calculer l'ETE pour les exercices 2006 et 2007. Indiquer si son évolution traduit un effet de ciseaux. Justifier votre réponse.
6. Compléter le tableau de flux (annexe B) sachant que les VMP sont assimilées aux disponibilités et que les intérêts courus sont retraités.
7. Rappeler la finalité d'un diagnostic financier.
8. Présenter le diagnostic financier de la société SATIM, notamment :
  - l'analyse de l'activité et des résultats
  - l'équilibre financier du bilan
  - l'endettement financier
  - l'évolution de la trésorerie
- 9- Quels autres domaines aurait-on pu également aborder dans le cadre d'un diagnostic financier ?



# FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

## Cours + Exercices

### Annexe 1 - Bilan de l'entreprise SATIM

| ACTIF  |         | Brut       | Amortissements et dépréciations | 2007      | Brut       | Amortissements et dépréciations | 2006      | PASSIF (avant répartition)   |  | 2007      | 2006      |
|--|---------|------------|---------------------------------|-----------|------------|---------------------------------|-----------|--|--|-----------|-----------|
| Capital souscrit non appelé                                  | TOTAL 0 |            |                                 |           |            |                                 |           | Capital (dont versé 2100000)   |  | 2 100 000 | 1 800 000 |
| Immobilisations incorporelles                                |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Primes démission, de fusion, d'apport                                |  | 136 200   | 126 200   |
| Frais d'établissement  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Ecarts de réévaluation   |  |           |           |
| Frais de recherche et développement                          |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Ecarts d'équivalence   |  |           |           |
| Concessions, brevets, licences, Marques, procédés, logiciels |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Réserves :   |  |           |           |
| Fonds commercial   |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Réserve légale   |  | 131 580   | 98 490    |
| Autres immobilisations incorporelles                         |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Réserves statutaires ou contractuelles                               |  | 726 310   | 397 410   |
| Immobilisations incorporelles en cours                       |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Réserves réglementées  |  |           |           |
| Avances et acomptes  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Autres   |  |           |           |
| Immobilisations corporelles                                  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Report à nouveau   |  |           |           |
| Terrains   |         | 3 214 930  | -                               | 3 214 930 | 3 214 930  | -                               | 3 214 930 | Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)                           |  | 753 890   | 662 000   |
| Constructions  |         | 4 000 000  | 1 898 560                       | 2 101 450 | 4 450 000  | 2 570 550                       | 1 879 450 | Subventions d'investissement   |  |           |           |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels  |         | 737 200    | 537 200                         | 200 000   | 737 200    | 717 200                         | 20 000    | Provisions réglementées  |  | 360 500   | 360 000   |
| Autres immobilisations corporelles                           |         | 361 250    | 61 250                          | 300 000   | 661 250    | 39 250                          | 622 000   |  |  |           |           |
| Immobilisations corporelles en cours                         |         |            |                                 |           |            |                                 |           | <b>TOTAL I</b>   |  | 4 198 490 | 3 434 100 |
| Avances et acomptes  |         |            |                                 |           |            |                                 |           |  |  |           |           |
| Immobilisations financières                                  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Autres fonds propres   |  |           |           |
| Participations évaluées par équivalence                      |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Produit des émissions de titres participatifs                        |  |           |           |
| Autres participations  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Avances conditionnées  |  |           |           |
|  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | <b>TOTAL I bis</b>   |  | -         | -         |
| Créances rattachées à des participations                     |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Provisions   |  |           |           |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille             |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Provisions pour risques  |  | 130 000   | 120 000   |
| Autres titres immobilisés                                    |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Provisions pour charges  |  |           |           |
| Prêts  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | <b>TOTAL II</b>  |  | 130 000   | 120 000   |
| Autres immobilisations financières                           |         | 100 000    | 25 000                          | 75 000    | 100 000    | 15 000                          | 85 000    |  |  |           |           |
| <b>TOTAL I</b>   |         | 8 413 380  | 2 522 000                       | 5 891 380 | 9 163 380  | 3 342 000                       | 5 821 380 | Dettes financières   |  |           |           |
| Stocks et en-cours   |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Emprunts obligataires convertibles                                   |  |           |           |
| Matières premières et autres approvisionnements              |         | 200 000    | -                               | 200 000   | 221 520    | -                               | 221 520   | Autres emprunts obligataires   |  |           |           |
| En-cours de production (biens et services)                   |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)           |  | 2 856 000 | 3 456 000 |
| Produits intermédiaires et finis                             |         | 232 500    | 50 000                          | 182 500   | 194 260    | 50 000                          | 144 260   | Emprunts et dettes financiers divers                                 |  |           |           |
| Marchandises   |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Avances et acomptes reçus sur commandes en cours                     |  |           |           |
| Avances et acomptes versés sur commandes                     |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Dettes d'exploitation  |  |           |           |
| Créances d'exploitation                                      |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Dettes fournisseurs et Comptes rattachés                             |  | 213 200   | 190 000   |
| Créances Clients et Comptes rattachés                        |         | 656 960    | 130 460                         | 526 500   | 427 000    | 85 000                          | 342 000   | Dettes fiscales et sociales  |  | 10 080    | 8 280     |
| Autres créances d'exploitation                               |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Autres dettes d'exploitation   |  |           |           |
| Créances diverses  |         | 420 000    | -                               | 420 000   | 270 000    | -                               | 270 000   | Dettes diverses  |  |           |           |
| Capital souscrit - appelé, non versé                         |         | 20 000     | -                               | 20 000    | -          | -                               | -         | Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés                      |  | 233 200   | 170 000   |
| Valeurs mobilières de placement                              |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)                           |  | 250 000   | 225 000   |
| Actions propres  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Autres dettes diverses   |  |           |           |
| Autres titres  |         | 655 000    | 25 000                          | 630 000   | 584 220    | 30 000                          | 554 220   | Instruments de trésorerie  |  |           |           |
| Instruments de trésorerie                                    |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Produits constatés d'avance  |  |           |           |
| Disponibilités   |         | 20 590     | -                               | 20 590    | 250 000    | -                               | 250 000   | <b>TOTAL III</b>   |  | 3 562 480 | 4 049 280 |
| Charges constatées d'avance                                  |         |            |                                 |           |            |                                 |           | Ecarts de conversion Passif  |  |           |           |
| <b>TOTAL II</b>  |         | 2 205 050  | 205 460                         | 1 999 590 | 1 947 000  | 165 000                         | 1 782 000 | <b>TOTAL GENERAL</b>   |  | 7 880 970 | 7 603 380 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                   |         |            |                                 |           |            |                                 |           |  |  |           |           |
| Primes de remboursement des emprunts                         |         |            |                                 |           |            |                                 |           |  |  |           |           |
| Ecarts de conversion Actif                                   |         |            |                                 |           |            |                                 |           | (1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques |  | 200 000   | -         |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   |         | 10 618 430 | 2 727 460                       | 7 890 970 | 11 110 380 | 3 507 000                       | 7 603 380 |  |  |           |           |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Annexe 2 - Compte de résultat de l'entreprise SATIM

| CHARGES (hors taxes)   | Exercice 2007 |                  | Exercice 2006 |                  | PRODUITS (hors taxes)   | Exercice 2007    |                  | Exercice 2006    |                  |
|--|---------------|------------------|---------------|------------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |               | Totaux partiels  |               | Totaux partiels  |   |                  | Totaux partiels  |                  | Totaux partiels  |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                      |               |                  |               |                  | <b>Produits d'exploitation</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice              | -             | -                | -             | -                | Ventes de marchandises  | -                | -                | -                | -                |
| * Achats de marchandises   | -             | -                | -             | -                | Production vendue   | 4 362 000        | 4 362 000        | 3 929 500        | 3 929 500        |
| * Variation des stocks de marchandises                             | -             | -                | -             | -                | Ventes  | -                | -                | -                | -                |
| Consommations de l'exercice en provenance des tiers                | -             | 1 413 520        | -             | 1 216 560        | Travaux   | -                | -                | -                | -                |
| * Achats stockés d'approvisionnements                              | 650 000       |                  | 585 000       |                  | Prestations de services   | -                | -                | -                | -                |
| - matières premières   | -             |                  | -             |                  | Montant net du chiffre d'affaires   | 4 362 000        | 4 362 000        | 3 929 500        | 3 929 500        |
| - autres approvisionnements  | 650 000       |                  | -             |                  | dont à l'exportation.....   | -                | -                | -                | -                |
| * Variation des stocks d'approvisionnements                        | 21 520        |                  | (36 240)      |                  | Production stockée  | 38 240           | 38 240           | (35 460)         | (35 460)         |
| * Achats de sous-traitance   | -             |                  | -             |                  | En-cours de production de biens   | -                | -                | -                | -                |
| * Achats non stockés de matières et fournitures                    | -             |                  | -             |                  | En-cours de production de services  | -                | -                | -                | -                |
| * Services extérieurs :  | 742 000       |                  | 667 800       |                  | Produits  | 38 240           | 38 240           | -                | -                |
| - personnel extérieur  | -             |                  | -             |                  | Production immobilisée  | -                | -                | -                | -                |
| - loyers en crédit bail  | 170 000       |                  | -             |                  | Subventions d'exploitation  | -                | -                | -                | -                |
| - autres   | 572 000       |                  | -             |                  | Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements)                  | 540              | 540              | 600              | 600              |
| Impôts, taxes et versements assimilés                              | -             | 141 400          | -             | 127 260          | Transfert de charges  | -                | -                | -                | -                |
| Sur rémunérations  | 130 000       |                  | 117 000       |                  | Autres produits   | -                | -                | -                | -                |
| Autres   | 11 400        |                  | 10 260        |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Charges de personnel   | -             | 638 300          | -             | 574 470          |   |                  |                  |                  |                  |
| Salaires et traitements  | 425 533       |                  | 382 980       |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Charges sociales   | 212 767       |                  | 191 490       |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions          | -             | 126 000          | -             | 200 700          |   |                  |                  |                  |                  |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements                 | 70 000        |                  | 86 700        |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations                  | -             |                  | -             |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations                  | 46 000        |                  | 105 000       |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions                 | 10 000        |                  | 9 000         |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Autres charges   | -             | -                | -             | -                |   |                  |                  |                  |                  |
| <b>TOTAL</b>   |               | <b>2 319 220</b> |               | <b>2 118 990</b> | <b>TOTAL</b>  | <b>4 400 780</b> | <b>4 400 780</b> | <b>3 894 640</b> | <b>3 894 640</b> |
| <b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>    |               |                  |               |                  | <b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>             |                  |                  |                  |                  |
| <b>Charges financières</b>   |               |                  |               |                  | <b>Produits financiers</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions          | -             | 30 000           | -             | 20 000           | De participations   | -                | -                | -                | -                |
| Intérêts et charges assimilés                                      | -             | 1 230 000        | -             | 824 700          | D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé               | -                | -                | -                | -                |
| Différences négatives de change                                    | -             | -                | -             | -                | Autres intérêts et produits assimilés                                       | 488 780          | 488 780          | 207 780          | 207 780          |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement     | -             | -                | -             | -                | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges financières | 25 000           | 25 000           | 10 000           | 10 000           |
|  |               |                  |               |                  | Différences positives de change   | -                | -                | -                | -                |
| <b>TOTAL</b>   |               | <b>1 260 000</b> |               | <b>844 700</b>   | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement               | -                | -                | -                | -                |
| <b>Charges exceptionnelles</b>                                     |               |                  |               |                  | <b>TOTAL</b>  | <b>513 780</b>   | <b>513 780</b>   | <b>217 780</b>   | <b>217 780</b>   |
| Sur opérations de gestion  | -             | 12 000           | -             | 10 800           | <b>Produits exceptionnels</b>   |                  |                  |                  |                  |
| Sur opérations en capital  | -             | 600 000          | -             | 540 000          | Sur opérations de gestion   | 8 000            | 8 000            | 7 200            | 7 200            |
| - valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés  | 600 000       |                  | 540 000       |                  | Sur opérations en capital   | 400 000          | 400 000          | 388 320          | 388 320          |
| - autres   | -             | -                | -             | -                | - produits des cessions d'éléments d'actif                                  | -                | -                | -                | -                |
|  |               |                  |               |                  | - subventions d'investissements virées au résultat                          | -                | -                | -                | -                |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                     | -             | 3 000            | -             | 2 700            | - autres  | -                | -                | -                | -                |
| - dotations aux provisions réglementées                            | 3 000         |                  | 2 700         |                  | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges             | 2 500            | 2 500            | 2 250            | 2 250            |
| - dotations aux amortissements, dépréciations et autres provisions | -             | -                | -             | -                |   |                  |                  |                  |                  |
| <b>TOTAL</b>   |               | <b>615 000</b>   |               | <b>563 500</b>   | <b>TOTAL</b>  | <b>410 500</b>   | <b>410 500</b>   | <b>397 770</b>   | <b>397 770</b>   |
| <b>Participation des salariés aux résultats</b>                    |               |                  |               |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| Impôts sur les bénéfices   | -             | 376 950          | -             | 331 000          |   |                  |                  |                  |                  |
|  |               |                  |               |                  |   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Solde créditeur = bénéfice</b>                                  |               | <b>753 890</b>   |               | <b>662 000</b>   | <b>Solde débiteur = perte</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>   |               | <b>5 325 060</b> |               | <b>4 510 190</b> | <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>  | <b>5 325 060</b> | <b>5 325 060</b> | <b>4 510 190</b> | <b>4 510 190</b> |

### Annexe 3 - Bilans fonctionnels de l'entreprise SATIM

#### Exercices 2006 et 2007

|                                  | 2007              | 2006              |                                 | 2007              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| EMPLOIS STABLES .....            | 8 413 380         | 9 163 380         | Ressources propres.....         | 7 055 950         |
| Stocks                           | 432 500           | 415 780           | + Dettes financières.....       | 2 586 000         |
| + Créances d'exploitation        | 656 960           | 427 000           | = RESSOURCES STABLES :          | 9 641 950         |
| + Créances hors exploitation     | 440 000           | 270 000           | Dettes d'exploitation.....      | 223 280           |
| + Actif de trésorerie (avec VMP) | 675 590           | 834 220           | + Dettes hors exploitation..... | 553 200           |
| = ACTIF CIRCULANT :              | 2 205 050         | 1 947 000         | + Passif de trésorerie.....     | 200 000           |
|                                  |                   |                   | = PASSIF CIRCULANT              | 976 480           |
| = <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>           | <b>10 618 430</b> | <b>11 110 380</b> | = <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>          | <b>10 618 430</b> |

#### Exercices 2004 et 2005

|                                  | 2005              | 2004              |                                 | 2005              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| EMPLOIS STABLES .....            | 9 263 380         | 9 563 380         | Ressources propres.....         | 6 548 550         |
| Stocks                           | 415 000           | 414 298           | + Dettes financières.....       | 3 705 600         |
| + Créances d'exploitation        | 562 000           | 372 480           | = RESSOURCES STABLES :          | 10 254 150        |
| + Créances hors exploitation     | 250 000           | -                 | Dettes d'exploitation.....      | 178 500           |
| + Actif de trésorerie (avec VMP) | 528 370           | 587 386           | + Dettes hors exploitation..... | 586 100           |
| = ACTIF CIRCULANT :              | 1 755 370         | 1 374 164         | + Passif de trésorerie.....     | -                 |
|                                  |                   |                   | = PASSIF CIRCULANT              | 764 600           |
| = <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>           | <b>11 018 750</b> | <b>10 937 544</b> | = <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>          | <b>11 018 750</b> |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Annexe 4 - Tableaux de financement pour les exercices 2005 à 2007

#### TABLEAU DE FINANCEMENT (1ère partie)

| Emplois stables   | Exercice 2007    | Exercice 2006    | Exercice 2005    | Ressources stables  | Exercice 2007    | Exercice 2006    | Exercice 2005    |
|---|------------------|------------------|------------------|---|------------------|------------------|------------------|
| Distributions mises en paiement au cours de l'exercice..... | 300 000          | 300 000          | 378 009          | Capacité d'auto-financement de l'exercice .....           | 1 084 850        | 1 024 230        | 868 307          |
| Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :             |                  |                  |                  | Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé : |                  |                  |                  |
| Immobilisations incorporelles.....                          |                  |                  |                  | Cessions d'immobilisations :                              |                  |                  |                  |
| Immobilisations corporelles.....                            | 750 000          | 500 000          | 300 000          | - incorporelles.....                                      |                  |                  |                  |
| Immobilisations financières.....                            |                  |                  |                  | - corporelles.....  | 400 000          | 388 320          | 349 488          |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices .....            |                  |                  |                  | Cessions ou réductions d'immobilisations financières..... |                  |                  |                  |
| Réduction des capitaux propres.....                         |                  |                  |                  | Augmentation des capitaux propres :                       |                  |                  |                  |
| Remboursements de dettes financières.....                   | 1 044 000        | 649 600          | 580 000          | Augmentation de capital ou apports.....                   | 310 000          | -                | -                |
| <b>Total des emplois stables.....</b>                       | <b>2 094 000</b> | <b>1 449 600</b> | <b>1 258 009</b> | Augmentation des autres capitaux propres.....             |                  |                  |                  |
|   |                  |                  |                  | Augmentation des dettes financières.....                  | 230 000          | 344 000          | 299 600          |
|   |                  |                  |                  | <b>Total des ressources durables.....</b>                 | <b>2 024 850</b> | <b>1 756 550</b> | <b>1 517 395</b> |
| <b>Variation du FRNG (ressource nette)</b>                  |                  | <b>306 950</b>   | <b>259 386</b>   | <b>Variation du FRNG (emploi net)</b>                     | <b>69 150</b>    |                  |                  |

#### TABLEAU DE FINANCEMENT (2ème partie)

| Utilisation du FRNG   | 2007           |                |                  | 2006           |                |                  | 2005           |                |                  |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
|   | Besoins<br>1   | Dégagés<br>2   | Solde<br>2-1     | Besoins<br>1   | Dégagés<br>2   | Solde<br>2-1     | Besoins<br>1   | Dégagés<br>2   | Solde<br>2-1     |
| <b>Variations "Exploitation" :</b>  |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| Variation des actifs d'exploitation :                                       |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| Stocks et en cours  | 16 720         |                |                  | 780            |                |                  | 702            |                |                  |
| Avances et comptes versés   |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation       | 229 960        |                |                  | 135 000        |                |                  | 189 520        |                |                  |
| Variation des dettes d'exploitation :                                       |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| Avances et comptes reçus  |                | 25 000         |                  |                | 19 780         |                  |                | 17 850         |                  |
| Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation      |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| <b>Totaux</b>   | <b>246 680</b> | <b>25 000</b>  |                  | <b>780</b>     | <b>154 780</b> |                  | <b>190 222</b> | <b>17 850</b>  |                  |
| A.Variation nette Exploitation  |                |                | (221 680)        |                |                | 154 000          |                |                | (172 372)        |
| <b>Variations "Hors exploitation" :</b>                                     |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| Variation des autres débiteurs  | 170 000        |                |                  | 20 000         |                |                  | 250 000        |                |                  |
| Variation des autres créditeurs   |                | 102 200        |                  | 135 100        |                |                  | 103 970        |                |                  |
| <b>Totaux</b>   | <b>170 000</b> | <b>102 200</b> |                  | <b>155 100</b> | <b>-</b>       |                  | <b>250 000</b> | <b>103 970</b> |                  |
| B.Variation nette Hors exploitation   |                |                | (67 800)         |                |                | (155 100)        |                |                | (146 030)        |
| <b>Total A + B :</b>  |                |                | <b>(289 480)</b> |                |                | <b>(1 100)</b>   |                |                | <b>(318 402)</b> |
| Besoins de l'exercice en fonds de roulement ou                              |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| Dégagement net de FR dans l'exercice  |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| <b>Variations "Trésorerie" :</b>  |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| Variation des disponibilités  |                | 158 630        |                  | 305 850        |                |                  |                | 59 016         |                  |
| Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques  |                | 200 000        |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| <b>Totaux</b>   | <b>-</b>       | <b>358 630</b> |                  | <b>305 850</b> | <b>-</b>       |                  | <b>-</b>       | <b>59 016</b>  |                  |
| C.Variation nette Trésorerie  |                |                | 358 630          |                |                | (305 850)        |                |                | 59 016           |
| <b>Utilisation de la variation du fonds de roulement net global (A+B+C)</b> |                |                |                  |                |                |                  |                |                |                  |
| <b>Emploi net (-) ou Ressource nette (+)</b>                                |                |                | <b>-</b>         |                |                | <b>(306 950)</b> |                |                | <b>(259 386)</b> |
|   |                |                | 69 150           |                |                | -                |                |                | -                |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Annexe 5 - Informations complémentaires

- Les intérêts courus sur emprunts s'élèvent à 56 000 € pour 2006 et 70 000 € pour 2007.
- Détails des créances diverses du bilan :

|   | 2007           | 2006           |
|---|----------------|----------------|
| Créances sur cessions d'immobilisations | 250 000        | 240 000        |
| Autres créances liées à l'activité      | 170 000        | 30 000         |
| <b>Total</b>                            | <b>420 000</b> | <b>270 000</b> |

- Le tableau de financement de la société SATIM a été établi en assimilant les VMP à la trésorerie.

### Annexe A - Tableau des SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (à rendre avec la copie)

| PRODUITS  | 2007 | CHARGES  | 2007 | Solde intermédiaire de gestion                                 | -1        |
|---|------|--|------|--|-----------|
| Ventes de marchandises                              |      | Coût d'achat des marchandises vendues :              | -    | MARGE COMMERCIALE :  | -         |
| Production vendue :                                 |      | ou Destockage de production                          |      | PRODUCTION DE L'EXERCICE :                                     | 3 894 040 |
| Production stockée :                                |      |  |      |  |           |
| Production immobilisée :                            |      |  |      |  |           |
| <b>TOTAL</b>  |      | <b>TOTAL</b>   |      |  |           |
| PRODUCTION DE L'EXERCICE                            |      | Consommation de l'exercice en provenance des tiers : |      | VALEUR AJOUTÉE :   | 2 677 480 |
| MARGE COMMERCIALE :                                 |      | <b>TOTAL</b>   |      | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION :                                 |           |
| <b>TOTAL</b>  |      |  |      | OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION                           | 1 975 750 |
| VALEUR AJOUTÉE :                                    |      | Impôts, taxes et versements assimilés :              |      | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION :                                 |           |
| Subvention d'exploitation :                         |      | Charges de personnel :                               |      |  |           |
| <b>TOTAL</b>  |      | <b>TOTAL</b>   |      | OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION                           | 1 975 750 |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION                        |      | INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION :                  |      | RESULTAT D'EXPLOITATION :                                      | 1 775 650 |
| Reprises et transferts sur charges d'exploitation : |      | Dotations aux amortissements et aux dépréciations :  |      |  |           |
| Autres produits :                                   |      | Autres charges :                                     |      |  |           |
| <b>TOTAL</b>  |      | <b>TOTAL</b>   |      |  |           |
| RESULTAT D'EXPLOITATION :                           |      | RESULTAT D'EXPLOITATION :                            |      | RESULTAT COURANT AVANT IMPOT :                                 | 1 148 730 |
| Quotes parts sur opérations faites en commun        |      | Quotes parts sur opérations faites en commun         |      |  |           |
| Produits financiers :                               |      | Charges financières :                                |      |  |           |
| <b>TOTAL</b>  |      | <b>TOTAL</b>   |      | RESULTAT COURANT AVANT IMPOT :                                 | 1 148 730 |
| Produits exceptionnels :                            |      | Charges exceptionnelles :                            |      | RESULTAT EXCEPTIONNEL :  | (155 730) |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOT                        |      | RESULTAT COURANT AVANT IMPOT                         |      | RESULTAT NET DE L'EXERCICE :                                   | 662 000   |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL :                             |      | RESULTAT EXCEPTIONNEL :                              |      |  |           |
|   |      | Participation des salariés :                         |      |  |           |
| <b>TOTAL</b>  |      | Impôt sur les bénéfices :                            |      |  |           |
|   |      | <b>TOTAL</b>   |      |  |           |
| Produits des cessions d'éléments d'actif            |      | Valeur comptable éléments d'actif cédés :            |      | PLUS-VALEES ET MOINS-VALEES SUR<br>CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF | (151 680) |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### ANNEXE B - TABLEAU PLURIANNUEL SIMPLIFIÉ DES FLUX (à rendre avec la copie)

|   | Exercice 2007 | Exercice 2006    | Exercice 2005    |
|---|---------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVITÉ</b>   |               |                  |                  |
| CAF   |               | 1 024 230        | 868 307          |
| - Variation du BFR lié à l'activité                     |               | 152 100          | (101 722)        |
| <b>A. Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>  |               | <b>1 176 330</b> | <b>766 585</b>   |
| <b>INVESTISSEMENT</b>                                   |               |                  |                  |
| - Acquisitions d'immobilisations                        |               | (500 000)        | (300 000)        |
| Cessions ou réductions d'immobilisations                |               | 388 320          | 349 488          |
| - Variation du BFR lié aux opérations d'investissement  |               | (153 200)        | (216 680)        |
| <b>B. Flux net de trésorerie lié à l'investissement</b> |               | <b>(264 880)</b> | <b>(167 192)</b> |
| <b>FINANCEMENT</b>                                      |               |                  |                  |
| Augmentation des capitaux propres                       |               | 0                | 0                |
| Augmentation des dettes financières                     |               | 344 000          | 299 600          |
| - Remboursements  |               | (649 600)        | (580 000)        |
| - Dividendes  |               | (300 000)        | (378 009)        |
| - Variation du BFR lié aux opérations de financement    |               | 0                | 0                |
| <b>C. Flux net de trésorerie lié au financement</b>     |               | <b>(605 600)</b> | <b>(658 409)</b> |
| <b>A + B + C = Variation globale de trésorerie</b>      |               | <b>305 850</b>   | <b>(59 016)</b>  |
| + Trésorerie à l'ouverture.....                         |               | <b>528 370</b>   | <b>587 386</b>   |
| = Trésorerie à la clôture.....                          |               | <b>834 220</b>   | <b>528 370</b>   |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### EXERCICE 58

La société CALORA est une entreprise de la région « Rhône Alpes », qui fabrique des composants spécialisés tels des chauffages pour véhicules, et plus généralement des équipements adaptés au froid, utilisés principalement par un grand groupe industriel. Elle a connu jusqu'alors une croissance satisfaisante, liée au chiffre d'affaires réalisé avec ce groupe. Celui-ci est, en 2008, particulièrement affecté par le ralentissement général de l'activité, ce qui n'est pas sans conséquences sur la société CALORA. Au cours de l'année 2008, le dirigeant de CALORA, constate une baisse de l'activité et s'en inquiète. Le dirigeant désire connaître la situation de l'entreprise et suivre de près l'évolution des résultats et de la trésorerie. La société CALORA effectue jusqu'à ce jour une analyse financière dans le cadre du Plan comptable général (PCG). Ainsi, un calcul de soldes intermédiaires de gestion est déjà établi. Le dirigeant se demande si l'analyse proposée par la Centrale des bilans de la Banque de France (CDB) ne serait pas mieux adaptée. Vous êtes chargé(e) de conseiller et de faciliter les choix du dirigeant.

#### Travail à faire :

1. Analyser en une quinzaine de lignes l'évolution des soldes intermédiaires de gestion.
2. Calculer pour les années 2007 et 2008, la valeur ajoutée « centrale des bilans » (CdB) et le résultat brut d'exploitation (RBE). Commenter l'évolution de ces soldes en les comparant aux montants de la Valeur ajoutée et de l'Excédent brut d'exploitation (EBE) présentés dans l'annexe 2.
3. Justifier les retraitements de l'information financière effectués pour obtenir les soldes calculés à la question précédente.

Le tableau de financement de l'exercice 2008 a été construit selon les préconisations du PCG. Le dirigeant de la société souhaite que le diagnostic soit complété par une véritable analyse de la trésorerie. De ce point de vue, le tableau de flux de la Centrale des bilans de la Banque de France semble bien adapté.

#### Travail à faire :

1. Intérêt d'un tableau de flux de trésorerie :
  - 1.1. Indiquer la différence essentielle existant entre un tableau de flux de trésorerie et un tableau de financement.
  - 1.2. Présenter l'intérêt, pour la gestion de l'entreprise, d'une approche en termes de flux de trésorerie.
2. Compléter le tableau de flux de la « Centrale des Bilans de la Banque de France » qui figure en annexe A.
3. Présenter un commentaire de ce tableau.

#### Annexe 1 : Compte de résultat simplifié de la société CALORA

| Exercices   | 2 008          | 2 007          |
|---|----------------|----------------|
| Production vendue   | 369 458        | 394 023        |
| Production stockée  | 1 162          | 2 541          |
| Subvention d'exploitation                                 | 0              | 3 500          |
| Reprises sur dépréciations et provisions                  | 5 481          | 4 545          |
| Autres produits   |                | 450            |
| <b>Produits d'exploitation</b>                            | <b>376 101</b> | <b>405 059</b> |
| Achats de matières et approvisionnements                  | 79 674         | 84 250         |
| Variation de stocks matières                              | 7 124          | 6 325          |
| Variation de stocks autres approvisionnements             | -350           | 310            |
| Autres achats et charges externes (1)                     | 63 000         | 67 120         |
| Impôts et taxes   | 29 491         | 41 536         |
| Charges de personnel                                      | 81 095         | 82 530         |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 82 261         | 81 956         |
| Autres charges  |                | 330            |
| <b>Charges d'exploitation</b>                             | <b>342 295</b> | <b>364 357</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                            | <b>33 806</b>  | <b>40 702</b>  |
| Autres intérêts et produits assimilés                     | 1 200          | 1 350          |
| <b>Produits financiers</b>                                | <b>1 200</b>   | <b>1 350</b>   |
| Intérêts et charges assimilées                            | 15 200         | 12 400         |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 24 976         | 20 754         |
| <b>Charges financières</b>                                | <b>40 176</b>  | <b>33 154</b>  |
| <b>Résultat financier</b>                                 | <b>-38 976</b> | <b>-31 804</b> |
| Sur opérations de gestion                                 | 0              | 12 448         |
| Sur opérations en capital                                 |                |                |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Produits des cessions d'éléments d'actif                  | 42 388        | 18 750        |
| Subventions d'investissements virées au résultat          | 1 516         |               |
| Reprises sur dépréciations et provisions                  | 4 914         |               |
| <b>Produits exceptionnels</b>                             | <b>48 818</b> | <b>31 198</b> |
| Sur opérations en capital (VCEAC)                         | 32 052        | 12 450        |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 21            | 634           |
| <b>Charges exceptionnelles</b>                            | <b>32 073</b> | <b>13 084</b> |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                              | <b>16 745</b> | <b>18 114</b> |
| Impôt sur les bénéfices                                   | 3 711         | 8 712         |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                         | <b>7 864</b>  | <b>18 300</b> |
| (1) Dont loyer de crédit-bail                             | 11 250        | 0             |
| (1) Dont personnel intérimaire                            | 9 450         | 8 500         |

### Annexe 2 : Soldes intermédiaires de gestion de la société CALORA

| Exercice  | 2008           | 2007           |
|---|----------------|----------------|
| Production vendue:  | 369 458        | 394 023        |
| Production stockée  | 1 162          | 2 541          |
| <b>Production de l'exercice</b>                           | <b>370 620</b> | <b>396 564</b> |
| Achats de matières premières                              | 79 674         | 84 250         |
| Variation de stock matières premières                     | 7 124          | 6 325          |
| Variation de stocks marchandises                          | -350           | 310            |
| Autres achats et charges externes                         | 63 000         | 67 120         |
| <i>consommation en provenance de tiers</i>                | <i>149 448</i> | <i>158 005</i> |
| <b>Valeur ajoutée</b>                                     | <b>221 172</b> | <b>238 559</b> |
| subvention d'exploitation                                 | 0              | 3 500          |
| impôts taxes et versements assimilés                      | - 29 491       | - 41 536       |
| Charges de personnel                                      | - 81 095       | - 82 530       |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                       | <b>110 586</b> | <b>117 993</b> |
| Reprises sur dépréciations et provisions                  | 5 481          | 4 545          |
| Autres produits   | 450            | 450            |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | - 82 261       | - 81 956       |
| Autres charges  | - 330          | - 330          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                            | <b>33 806</b>  | <b>40 702</b>  |
| <i>Produits financiers</i>                                |                |                |
| Autres intérêts et produits assimilés                     | 1 200          | 1 350          |
| <i>Charges financières</i>                                |                |                |
| Intérêts et charges assimilés                             | - 15 200       | - 12 400       |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | - 24 976       | - 20 754       |
| <b>Résultat courant avant impôt</b>                       | <b>- 5 170</b> | <b>8 898</b>   |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                              | <b>16 745</b>  | <b>18 114</b>  |
| Impôt sur les bénéfices                                   | - 3 711        | - 8 712        |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                         | <b>7 864</b>   | <b>18 300</b>  |

### Annexe 3 : Renseignements complémentaires sur la société CALORA

#### Informations relatives au compte de résultat.

- Aucun transfert de charges n'a eu lieu au cours des exercices 2008 et 2007
- La société a bénéficié en 2007 d'une subvention d'exploitation pour insuffisance de prix de vente.

#### Engagements hors bilan

- **Contrat de location-financement:** La société a souscrit début 2008 un contrat de location-financement concernant une machine-outil. La durée de ce contrat est de 6 ans. Cet équipement, d'une valeur de 54 000 €, aurait fait l'objet d'un amortissement linéaire sur 6 ans, s'il avait été acquis en pleine propriété.
- **Créances cédées non échues:**  
En 2008 : 1 425 €  
En 2007 : 1 215 €

#### Contenu des postes « variation des autres débiteurs » et « variation des autres créditeurs » du tableau de financement :

- La variation des autres débiteurs contient uniquement la variation des valeurs mobilières de placement.
- La variation des autres créditeurs contient uniquement la variation des dettes sur immobilisations.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

### Annexe 4 : Tableau de financement de la société CALORA en 2008 (1ère partie)

| Emplois stables  |                | Ressources stables                                      |                |
|--|----------------|---|----------------|
| Distributions mises en paiement au cours de l'exercice | 13 261         | Capacité d'autofinancement de l'exercice                | 92 875         |
| Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé          |                | Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé |                |
| Immobilisations incorporelles                          | 7 200          | Immobilisations incorporelles                           |                |
| Immobilisations corporelles                            | 92 068         | Immobilisations corporelles                             | 42 388         |
| Immobilisations financières                            | 52 200         | Immobilisations financières                             | 3 000          |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices             |                |   |                |
| Réduction des capitaux propres                         |                | Augmentation de capital ou apports                      | 30 500         |
| Remboursement de dettes financières                    | 56 068         | Augmentation des dettes financières                     | 82 220         |
| <b>Total des emplois stables</b>                       | <b>220 797</b> | <b>Total des ressources durables</b>                    | <b>250 983</b> |
| <b>Variation du FRNG (ressource nette)</b>             | <b>30 186</b>  | <b>Variation du FRNG (emploi net)</b>                   |                |

### Tableau de financement de la société CALORA (2ème partie)

| Variation du fonds de roulement net global                       | Besoins       | Dégagements  | Solde          |
|--|---------------|--------------|----------------|
| <b>Variation « Exploitation »</b>                                |               |              |                |
| Stocks et en cours   |               | 5 612        |                |
| Créances clients, comptes rattachés et                           | 6 809         |              |                |
| Dettes fournisseurs, comptes rattachés et                        | 8 862         |              |                |
| <b>Totaux</b>  | <b>15 671</b> | <b>5 612</b> |                |
| <b>A Variation nette exploitation</b>                            |               |              | <b>-10 059</b> |
| <b>Variation « Hors exploitation »</b>                           |               |              |                |
| Variation des autres débiteurs                                   |               | 892          |                |
| Variation des autres créditeurs                                  | 23 000        |              |                |
| <b>Totaux</b>  | <b>23 000</b> | <b>892</b>   |                |
| <b>B Variation nette hors exploitation</b>                       |               |              | <b>-22 108</b> |
| total A+B  |               |              |                |
| Besoin de l'exercice en fonds de roulement                       |               |              | -32 167        |
| Dégagement net en fonds de roulement                             |               |              |                |
| <b>Variations « Trésorerie »</b>                                 |               |              |                |
| Variation des disponibilités                                     |               | 2 242        |                |
| Variation des concours bancaires et soldes créditeurs de banques | 261           |              |                |
| <b>Totaux</b>  | <b>261</b>    | <b>2 242</b> |                |
| <b>C Variation nette trésorerie</b>                              |               |              | <b>1 981</b>   |
| Variation du fonds de roulement net global (A+B+C)               |               |              |                |
| Emploi net   |               |              |                |
| Ressource nette  |               |              | -30 186        |



# FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

## Cours + Exercices

### Annexe A

Tableau des flux de trésorerie de la Centrale des Bilans de la Banque de France (2008)

|   |         |
|---|---------|
| <b>Activité</b>   |         |
| CA HT et autres produits d'exploitation                           |         |
| - Variation "Clients" et autres créances d'exploitation           |         |
| <b>= Encaissements sur produits d'exploitation (a)</b>            |         |
| Achats et autres charges d'exploitation                           |         |
| - Variation "Fournisseurs" et autres dettes d'exploitation        |         |
| <b>= Décaissements sur charges d'exploitation (b)</b>             |         |
| <b>FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (a) - (b)</b>                |         |
| + Flux liés aux opérations hors exploitation                      |         |
| - Charges d'intérêt   |         |
| - Impôt sur les bénéfices décaissé                                |         |
| - Flux affecté à la participation des salariés                    |         |
| - Distribution mise en paiement                                   |         |
| <b>FLUX DE TRESORERIE INTERNE (A)</b>                             |         |
| <b>Investissement</b>   |         |
| Investissement d'exploitation hors production immobilisée         | 153 268 |
| + Acquisitions de participations et titres immobilisés            | 52 200  |
| + Variation des autres actifs immobilisés hors charges à répartir | -3 000  |
| - Subventions d'investissement reçues                             | 0       |
| - Variation des dettes sur immobilisations                        | 23 000  |
| - Encaissements sur cessions d'immobilisations                    | -42 388 |
| <b>FLUX LIE A L'INVESTISSEMENT (I)</b>                            | 183 080 |
| <b>Financement</b>  |         |
| Augmentation ou réduction de capital                              | 30 500  |
| - Variation des créances sur capital appelé non versé             | 0       |
| <b>= Flux lié au capital (c)</b>                                  | 30 500  |
| <b>Nouveaux emprunts</b>  | 136 220 |
| dont nouveaux engagements de location-financement 54 000          |         |
| - Remboursements d'emprunts                                       | -65 068 |
| <b>= Variation des emprunts (d)</b>                               | 71 152  |
| Variation des crédits bancaires courants                          | -261    |
| + Variation des créances cédées non échues                        | 210     |
| + Variation avances de trésorerie reçues des groupes et associés  |         |
| + Variation titres de créances négociables hors groupe            |         |
| <b>= Variation de trésorerie passif (e)</b>                       | -51     |
| <b>FLUX LIE AU FINANCEMENT (F)= (c) + (d) + (e)</b>               | 101 601 |
| <b>Variation de la trésorerie active (A - I + F)</b>              | -3 134  |
| Variation des disponibilités                                      | -2 242  |
| + Variation des valeurs mobilières de placement                   | -892    |
| + Variation des avances de trésorerie aux groupes et associés     |         |
| <b>= Variation de la trésorerie « actif »</b>                     | -3 134  |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi

### Cours + Exercices

#### EXERCICE 59

La société « Soul-truck » est spécialisée dans le transport des produits alimentaires. Elle a vu ces dernières années son chiffre d'affaires augmenter régulièrement grâce à une politique commerciale très dynamique et des investissements importants, en particulier en matériel de transport. Consciente néanmoins des difficultés du secteur, de la pression salariale et des tensions régulières en termes de liquidités, elle souhaiterait disposer d'un document lui permettant de suivre sa situation financière, mais surtout d'analyser l'évolution de sa trésorerie et de pallier rapidement des risques éventuels de défaillance.

Monsieur Dubouilh, son PDG, informé depuis quelques années de l'existence des tableaux de flux de trésorerie, vous demande de lui présenter ce type de document qui semble convenir à son besoin d'information financière, puis de l'établir pour l'année 2009 afin de l'utiliser pour effectuer un diagnostic de son entreprise. A l'aide des annexes 1 à 6 et A.

#### Travail à faire :

1. Expliquer en quoi les tableaux de flux de trésorerie permettent de répondre aux besoins d'analyse de l'évolution de la trésorerie et des risques de défaillance des entreprises.
2. Donner la signification de la marge brute d'autofinancement qui apparaît dans le tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts Comptables (voir annexe A).
3. A l'aide des informations complémentaires et des documents de synthèse fournis en annexe, compléter le tableau des flux de trésorerie de l'OEC (*annexe A* à rendre avec la copie). Tous vos calculs doivent être justifiés en annexe du tableau.
4. Présenter dans un tableau, le calcul des indicateurs suivants pour les années 2008 et 2009 :
  - Valeur ajoutée (VA)
  - Excédent brut d'exploitation (EBE)
  - Résultat d'exploitation
  - Ratio d'autonomie financière
  - Capacité de remboursement.
5. Etablir un diagnostic sur l'évolution des résultats et de la situation financière de l'entreprise « Soul-truck » (une page maximum).

#### Annexe 1 : Informations complémentaires (société Soul-truck)

- Le résultat de 2008 a été intégralement mis en réserves.
- Un seul emprunt a été souscrit en 2009 pour un montant de 3 700 k€.
- Les charges constatées d'avance, les créances diverses et les dettes fiscales et sociales sont liées à l'activité.
- Dans les emprunts et dettes diverses il y a des intérêts courus et non échus : 31 k€ en 2008 et 33 k€ en 2009.
- Dans les autres dettes diverses figurent des comptes courants d'associés faisant l'objet d'une convention de blocage (avances faites à l'entreprise) pour un montant de : 156 k€ en 2008 et 128 k€ en 2009.
- Les valeurs mobilières de placement sont aisément négociables et peuvent être assimilées à de la trésorerie.
- Au cours de l'année 2009 l'augmentation de capital est due à une incorporation de réserves.
- Les concours bancaires courants sont momentanés.
- Ne pas tenir compte de l'impôt sur les sociétés sur les plus-values de cession.

## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

**Annexe 2 : Tableau des immobilisations au 31 décembre 2009 (k€)**

| Immobilisations                    | VB début      | Augmentations | Diminutions | VB fin        |
|------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Immobilisations corporelles</b> |               |               |             |               |
| Constructions                      | 5 745         | 50            |             | 5 795         |
| Matériel et outillage              | 376           | 95            |             | 471           |
| Agencement                         | 1 851         | 37            |             | 1 888         |
| Matériel de transport              | 8 859         | 5 454         | 462         | 13 851        |
| Matériel de bureau                 | 807           | 72            |             | 879           |
| Immobilisations : divers           | 403           |               |             | 403           |
| Immobilisations en cours           | 3             | 1 100         | 3           | 1 100         |
| Avances et acomptes                |               | 38            |             | 38            |
| <b>Immobilisations financières</b> |               |               |             |               |
| Participations                     | 46            |               |             | 46            |
| Prêts et autres titres immobilisés | 135           | 145           |             | 280           |
| <b>Total</b>                       | <b>18 225</b> | <b>6 991</b>  | <b>465</b>  | <b>24 751</b> |

**Annexe 3 : Tableau des amortissements au 31 décembre 2009 (k€)**

| Immobilisations amortissables | amortissements au début de l'exercice | Augmentations | Diminutions | amortissements à la fin de l'exercice |
|-------------------------------|---------------------------------------|---------------|-------------|---------------------------------------|
| Constructions                 | 2 383                                 | 415           |             | 2 798                                 |
| Matériel et outillage         | 232                                   | 50            |             | 282                                   |
| Agencements                   | 428                                   | 220           |             | 648                                   |
| Matériel de transport         | 6 638                                 | 2 157         | 462         | 8 333                                 |
| Matériel de bureau            | 397                                   | 134           |             | 531                                   |
| Divers                        | 390                                   | 12            |             | 402                                   |
| <b>Total</b>                  | <b>10 468</b>                         | <b>2 988</b>  | <b>462</b>  | <b>12 994</b>                         |



## FIN 130 - Diagnostic financier approfondi Cours + Exercices

**Annexe 4 : Tableau des dépréciations et des provisions au 31 décembre 2009 (k€)**

|                         | Montant au début de l'exercice | Dotations    | Reprises   | Montant à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--------------------------------|--------------|------------|--------------------------------|
| Participations          |                                | 41           |            | 41                             |
| Prêts                   |                                | 105          |            | 105                            |
| Créances clients        | 215                            | 446          | 66         | 595                            |
| Créances diverses       |                                | 263          |            | 263                            |
| Provisions pour risques | 220                            | 84           | 209        | 95                             |
| Provisions pour charges | 353                            | 170          | 353        | 170                            |
| <b>Total</b>            | <b>788</b>                     | <b>1 109</b> | <b>628</b> | <b>1 269</b>                   |

**Annexe 5 - Compte de résultat de la société Soul-truck- Exercice 2009 (k€)**

|   | 2009          | 2008          |   | 2009          | 2008          |
|---|---------------|---------------|---|---------------|---------------|
| Charges (hors taxes)  |               |               | Produits (hors taxes)   |               |               |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                     |               |               | <b>Produits d'exploitation</b>  |               |               |
| Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice             |               |               | Ventes de marchandises  |               |               |
| • Achats de marchandises  |               |               | Production vendue   | 30 350        | 23 434        |
| • Variation des stocks de marchandises                            |               |               | Ventes  |               |               |
| Consommations de l'exercice en provenance des tiers               |               | 8 698         | Travaux   |               |               |
| • Achats stockés d'approvisionnements                             | 2 977         | 2 335         | Prestations de services   |               |               |
| • Variation des stocks d'approvisionnements                       | 57            | 70            | <b>Montant net du chiffre d'affaires</b>                                    | 30 350        | 23 434        |
| • Achats de sous-traitance  |               |               | Production stockée  |               |               |
| • Achats non stockés de matières et fournitures                   |               |               | Production immobilisée  |               |               |
| • Services extérieurs   | 9 771         | 6 293         | Subvention d'exploitation   |               |               |
| - Personnel extérieur   |               |               | Reprises sur dépréciations, provisions                                      | 628           | 76            |
| - Loyers en crédit-bail   |               |               | Transfert de charges  | 1 102         |               |
| - Autres  |               |               | Autres produits   | 303           | 194           |
| Impôts, taxes et versements assimilés                             | 1 207         | 895           | <b>TOTAL</b>  | 32 383        | 23 704        |
| Charges de personnel  |               | 8 416         | <b>Produits financiers</b>  |               |               |
| - Salaires et traitements   | 7 758         | 5 853         | De participations   | 45            | 22            |
| - Charges sociales  | 3 358         | 2 563         | D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé               |               |               |
| Dotations aux amortissements et dépréciations                     |               | 2 709         | Autres intérêts et produits assimilés                                       |               |               |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements                | 2 988         | 2 317         | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges financières |               |               |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations                 | 41            |               | Différences positives de change   |               |               |
| Sur actif circulant: dotations aux dépréciations                  | 446           | 18            | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement               | 10            |               |
| Pour risques et charges: dotations aux provisions                 | 254           | 374           | <b>TOTAL</b>  | 55            | 22            |
| Autres charges  |               | 31            | <b>Produits exceptionnels</b>   |               |               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>28 862</b> | <b>20 749</b> | Sur opération de gestion  | 88            | 14            |
| <b>Charges financières</b>  |               |               | Sur opérations en capital   |               |               |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions         | 105           |               | - produits des cessions d'éléments d'actif                                  | 131           | 6             |
| Intérêts et charges assimilées                                    | 791           | 724           | - subventions d'investissements virées au compte de résultat                | 4             |               |
| Différences négatives de change                                   |               |               | Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges             |               |               |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement    |               | 6             | <b>TOTAL</b>  | 223           | 20            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>896</b>    | <b>730</b>    | <b>Produits exceptionnels</b>   |               |               |
| <b>Charges exceptionnelles</b>                                    |               |               | Sur opération de gestion  |               |               |
| Sur opérations de gestion   | 137           | 55            | Sur opérations en capital   |               |               |
| Sur opérations en capital   |               |               | - Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés           |               |               |
| - Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés | 263           | 16            | Dotations aux amortissements et aux provisions                              | 400           | 71            |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                    | 400           | 71            | <b>TOTAL</b>  |               |               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 288</b>  | <b>1 180</b>  | <b>Participation des salariés aux résultats</b>                             |               |               |
| Impôts sur les bénéfices  | 1 215         | 1 016         | Impôts sur les bénéfices  | 1 288         | 1 180         |
| Solde créditeur bénéfice  | 32 661        | 23 746        | Solde créditeur bénéfice  | 1 215         | 1 016         |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>32 661</b> | <b>23 746</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>32 661</b> | <b>23 746</b> |



