

A1 - Soutenir le fonctionnement et le développement de la PME

Activité 6 – Participation au diagnostic financier de la PME

Chapitre 17 - Analyse de la performance financière (le bilan)

Problématique

Tous les flux financiers de l'entreprise sont enregistrés en comptabilité dans les comptes de bilan, de charges et de produits (comptes 1 à 7). Les totaux des comptes sont ensuite synthétisés dans deux documents comptables le bilan et le compte de résultat qui permettent d'analyser la situation financière de l'entreprise et ses performances.

- le **bilan** récapitule les comptes 1 à 5 et détaille la situation patrimoniale de l'entreprise ;
- le **compte de résultat** récapitule les comptes 6 et 7 et détaille l'activité d'exploitation, financière et exceptionnelle de l'entreprise. Ce dernier est complété par le **tableau des soldes intermédiaire de gestion** (TSIG). Ces deux documents sont abordés dans le chapitre 18.

Le bilan récapitule :

- **Au passif, les moyens de financement** dont l'entreprise a disposés (capitaux, dettes à long termes et dettes à court termes (crédit fournisseur, URSSAF, etc.)
- **À l'actif, l'utilisation faite de ses moyens de financement** (immobilisations, stocks, crédits clients, trésorerie, etc.)

Bilan au 31/12/N			
Actif		Passif	
Immobilisations	56 000	Capitaux	45 000
Stocks	8 000	Dettes à long terme	14 000
Créances	19 000	Dettes à court terme	26 000
Trésorerie	2 000		
Totaux	85 000	Totaux	85 000

Sommaire (7 h 35')

Problématique	1	
Introduction		
QCM	2	10'
Réflexion 1. Révision : l'organisation comptable	3	1 h 20'
Réflexion 2. Repérer les sources d'informations	6	15'
Réflexion 3. Distinguer les modalités de financement	7	15'
Réflexion 4. Comprendre le besoin en fonds de roulement - 1	8	20'
Réflexion 5. Comprendre le besoin en fonds de roulement - 2	9	15'
Réflexion 6. Comprendre le BFR son implication sur le bilan et le compte de résultat - 3	10	40'
Réflexion 7. Étudier la situation financière et l'exploitation d'une entreprise	11	20'
Missions professionnelles		
1. Analyser un bilan	12	1 h 00
2. Faire une analyse financière	14	40'
3. Réaliser l'analyse financière d'une entreprise	15	1 h 30'
4. Réaliser un diagnostic financier (entraînement à l'épreuve e6)	17	1 h 00'
Ressources		
1. Identifier les besoins de financement	19	
2. Créer le bilan fonctionnel	19	
3. Calculer le fond de roulement, besoin en fonds de roulement, la trésorerie	20	
4. Utiliser les ratios	21	
Bilan de compétences	23	

Introduction

Chapitre 16 : Analyser la performance financière - le bilan QCM

Questions	Avant	Réponses	Après
Question 1 Un investissement est	<input type="checkbox"/>	Une immobilisation	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Une immobilisation d'exploitation	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Une dépense excessive	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Un achat de machine ou d'immobilisation	<input type="checkbox"/>
Question 2 Un achat de matériel inférieur à 500 € est	<input type="checkbox"/>	Une immobilisation	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Une charge	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Une dépense	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Je ne sais pas	<input type="checkbox"/>
Question 3 Une charge d'exploitation	<input type="checkbox"/>	Est une dépense inférieure à 500 € HT	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Est une dépense inférieure à 500 € TTC	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Est une dépense immobilisée	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Est une dépense consommée dans l'année	<input type="checkbox"/>
Question 4 Le fond de roulement est	<input type="checkbox"/>	Est un excédent des immobilisations sur les capitaux	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Est un excédent des capitaux sur les immobilisations	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Est le solde de trésorerie	<input type="checkbox"/>
Question 5 Le besoin en fonds de roulement est	<input type="checkbox"/>	Est un excédent de trésorerie	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Un besoin d'exploitation	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Un besoin lié au crédit client et aux stocks	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Un besoin lié au crédit client et fournisseur, aux stocks	<input type="checkbox"/>
Question 6 La trésorerie reçoit	<input type="checkbox"/>	Un excédent du BFR sur le FR	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Un excédent du FR sur le BFR	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Le bénéfice investit dans l'entreprise	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Les sommes versées par les fournisseurs	<input type="checkbox"/>
Question 7 L'actif circulant est calculé à partir	<input type="checkbox"/>	De la trésorerie	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des stocks	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des crédits clients	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des crédits fournisseurs	<input type="checkbox"/>
Question 8 La durée du crédit client est calculée à l'aide	<input type="checkbox"/>	Du crédit client	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des ventes HT	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des ventes TTC	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des achats HT	<input type="checkbox"/>
Question 9 La durée du crédit fournisseur est calculée à l'aide	<input type="checkbox"/>	Du crédit fournisseur HT	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Du crédit fournisseur TTC	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des ventes TTC	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Des achats TTC	<input type="checkbox"/>
Question 10 La durée moyenne du stockage est calculée à l'aide	<input type="checkbox"/>	Stock initial	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Stock final	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Achats HT	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>	Achat TTC	<input type="checkbox"/>

2 – Reportez les écritures du journal dans les comptes.

UF	512 Banque	MF

UF	101 Capital	MF

UF	164 Emprunt	MF

UF	155 Machine outils	MF

UF	182 Matériel Transport	MF

UF	404 Frs Immobilisations	MF

UF	707 Ventes Marchandises	MF

UF	607 Achat Marchandises	MF

UF	401 Frs Marchandises	MF

UF	411 Clients	MF

UF	626 Frais téléphone	MF

UF	681 Dotation amortissement	MF

UF	37 Stock Marchandises	MF

UF	603 Variation Stocks	MF

3 – Faites le bilan et le compte de résultat à la fin de l'exercice N.

Compte de résultat de l'exercice :					
N°	Compte	Montant	N°	Compte	Montant
	Charges d'exploitation			Produits d'exploitation	
	Total			Total	

Bilan au :					
Actif			Passif		
N°	Compte	Montant	N°	Compte	Montant
	Immobilisations incorporelles			Capitaux	
	Immobilisations corporelles				
	Immobilisations financières			Emprunts	
	Stocks				
	Créances				
	Disponibilités				
	Total			Total	

Réflexion 2 - Repérer les sources d'informations

Durée : 15'



Source

Travail à faire

Vous envisagez de vous acheter une voiture dont le prix est de 12 000 €. Vous pensez utiliser cette voiture 4 ans avant de la changer. Vous disposez de 3 000 € en liquide. Pour financer le complément vous avez trois solutions :

- Solution 1 : vous souscrivez un prêt de 9 000 € sur 6 mois
- Solution 2 : vous souscrivez un prêt de 9 000 € sur 4 ans
- Solution 3 : vous souscrivez un prêt de 9 000 € sur 8 ans



1. Quelle option choisissez-vous ? Pourquoi ?

Vous envisagez de vous acheter une télévision dont le prix est de 1 000 €. Pour financer cette télévision vous avez trois solutions :

- Solution 1 : vous souscrivez un prêt de 1 000 € sur 6 mois
- Solution 2 : vous souscrivez un prêt de 1 000 € sur 4 ans
- Solution 3 : vous souscrivez un prêt de 1 000 € sur 8 ans



2. Quelle option choisissez-vous ? Pourquoi ?

3. Quelle règle de gestion en déduisez-vous concernant le financement d'un investissement ?

Réflexion 4 - Comprendre le besoin en fonds de roulement (1)		
Durée : 20'	 ou 	Source

Contexte professionnel

Une société industrielle est créée le 1^{er} janvier. L'investissement initial (locaux, machines) est de 300 000 €.

Les données qui concernent le cycle d'exploitation sont les suivantes :

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Crédit fournisseurs : 2 mois • Crédit clients : 3 mois • Crédit salaires : 1 mois (Ils sont payés au début du mois suivant) | <p>La production mensuelle nécessite :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 10 000 € de matières premières • 10 000 € de salaires • 4 000 € de frais payés comptant |
|---|--|

Les ventes mensuelles seront de 25 000 €.

Les achats sont faits le 1^{er} janvier, il n'y a pas de délai de livraison.

La production commence le 1^{er} janvier et il n'y a pas de stockage.

Travail à faire :

Déterminez l'apport initial à faire dans cette entreprise.

Tableau des dépenses et recettes prévisionnelles												
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Achats												
Salaires												
Frais												
Ventes												
Écarts												
Cumuls												

Investissement :

Besoin d'exploitation (Besoin en fonds de roulement) :

Apport initial :

Conclusion :

Réflexion 5 - Comprendre le besoin en fonds de roulement (2)

Durée : 15'



Source

Contexte professionnel

Une société industrielle est créée le 1 janvier, son activité consistera à produire des tables en bois. L'investissement initial (locaux, machines) est de 500 000 €.

Les données qui concernent le cycle d'exploitation sont les suivantes :

- temps de production : 1 mois (découpe, montage, vernissage) ;
- durée moyenne de stockage des produits finis : 1 mois ;
- la 1^{re} commande de matières premières intègre la création d'un stock d'un mois de matières premières ;
- crédit fournisseurs : 1 mois ;
- crédit clients : 2 mois ;
- crédit salaires : 1 mois (ils sont payés au début du mois suivant).

Pour fabriquer une table il faut :

- 500 € de bois ;
- 200 € de salaire ;
- 9 000 € de frais par mois payés comptant.

Le prix de vente d'une table sera de 1 000 €.

La production mensuelle sera de 100 tables. (Chaque mois, toutes les tables sont vendues).

La production débute en janvier, les achats sont faits début janvier.

Travail à faire :

Déterminez l'apport initial à faire dans cette entreprise.

Tableau des dépenses et recettes prévisionnelles												
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Achats												
Salaires												
Frais												
Ventes												
Écarts												
Cumuls												

Investissement :

Besoin d'exploitation (Besoin en fond de roulement) :

Apport initial :

Conclusion :

Réflexions 6 - Comprendre le besoin en fonds de roulement et son implication dans le bilan et le compte de résultat

Durée : 40'



Source

Contexte professionnel

Une société commerciale est créée le 1 janvier. L'investissement initial est de 500 000 €, financé par un apport en capital des actionnaires de 400 000 € et par un emprunt de 100 000 €.

Les données qui concernent le cycle d'exploitation sont les suivantes :

- Crédit fournisseurs : 1 mois ;
- Crédit clients : 2 mois ;
- Crédits salaires : 1 mois (ils sont payés au début du mois suivant) ;
- Les frais sont payés comptant ;
- Achats mensuels : 200 000 €, le 1^{er} achat est doublé pour alimenter les stocks ;
- Salaires mensuels : 50 000 € ;
- Frais mensuels : 10 000 € ;
- Ventes mensuelles : 300 000 € sauf les 2 premiers mois à 150 000 €.

Travail à faire

1. Déterminez l'apport initial à faire dans cette entreprise.
2. Élaborez le bilan de cette entreprise en fin d'année.

Tableau des dépenses et recettes prévisionnelles

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Achats												
Salaires												
Frais												
Ventes												
Écarts												
Cumuls												

Investissement :

Besoin d'exploitation (Besoin en fonds de roulement) :

Apport initial :

Bilan

ACTIF	N	PASSIF	N
Immobilisations		Capital	
		Bénéfice	
		Emprunt	
Stocks		Dettes Fournisseurs	
Créances clients		Dettes Salariés	
Trésorerie positive		Trésorerie négative	
Totaux		Totaux	

Réflexions 7 – Étudier la situation financière et l'exploitation d'une entreprise

Durée : 20'



Source

Travail à faire

Après avoir lu le document répondez aux questions suivantes :

1. Quels sont les documents à analyser pour obtenir des informations financières ?
2. Quelle est l'utilité des ratios ?
3. Cité des éléments non comptables qui sont également importants ?
4. Quels sont les éléments non financiers qui doivent également être étudiés ?

Doc. Documents financiers

L'évaluation de la situation financière et de la qualité de l'exploitation d'une entreprise implique l'analyse de divers aspects de ses activités et de sa performance financière. Voici quelques éléments clés à prendre en compte :

Analyse des états financiers :

- **Bilan** : Examinez l'actif, le passif et les capitaux propres de l'entreprise pour avoir une idée de sa structure financière, de sa liquidité et de sa solvabilité.
- **Compte de résultat** : Analysez les revenus, les dépenses et les bénéfices de l'entreprise sur une période donnée pour évaluer sa rentabilité.
- **Tableau des flux de trésorerie** : Évaluez la capacité de l'entreprise à générer et à utiliser des liquidités provenant de ses activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Ratios financiers :

- **Ratios de liquidité** : Mesurent la capacité de l'entreprise à s'acquitter de ses dettes à court terme. Exemples : ratio courant, ratio liquidité générale.
- **Ratios de solvabilité** : Évaluent la capacité de l'entreprise à s'acquitter de ses dettes à long terme. Exemples : ratio dette/capitaux propres, ratio d'endettement.
- **Ratios de rentabilité** : Mesurent la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses ventes et de ses investissements. Exemples : marge bénéficiaire nette, rendement des capitaux propres.

Analyse de l'activité :

- **Évaluez la croissance des revenus et des bénéfices de l'entreprise.**
- **Analysez la part de marché de l'entreprise et sa position concurrentielle.**
- **Évaluez l'efficacité de la gestion de l'entreprise et la qualité de ses produits ou services.**

Autres facteurs :

- **Risques de l'entreprise** : Identifiez et évaluez les risques auxquels l'entreprise est confrontée, tels que les risques économiques, les risques liés au secteur d'activité et les risques de gestion.
- **Perspectives de l'entreprise** : Évaluez les perspectives de croissance future de l'entreprise et son potentiel de création de valeur.

Il est important de noter que l'analyse de la situation financière et de la qualité de l'exploitation d'une entreprise est un processus complexe qui nécessite une expertise et une connaissance approfondies des principes comptables et financiers. Il est souvent utile de consulter un professionnel financier pour obtenir une évaluation plus approfondie de la situation d'une entreprise.

En plus des éléments mentionnés ci-dessus, il est également important de prendre en compte les facteurs qualitatifs suivants lors de l'évaluation de la situation financière et de la qualité de l'exploitation d'une entreprise :

- **La qualité de la direction et de l'équipe de gestion.**
- **La culture et les valeurs de l'entreprise.**
- **La réputation de l'entreprise auprès de ses clients, fournisseurs et partenaires.**
- **L'engagement de l'entreprise envers la durabilité et la responsabilité sociale.**

En prenant en compte à la fois les facteurs quantitatifs et qualitatifs, vous pouvez obtenir une évaluation plus complète de la situation financière et de la qualité de l'exploitation d'une entreprise.

Missions professionnelles

Mission 1 – Analyser un bilan et calculer le fond de roulement		
Durée 1 h 00'	 ou 	

Contexte professionnel

M. Larrieux vous remet le bilan de l'exercice écoulé. Il vous demande de retraiter le bilan comptable puis de réaliser les bilans fonctionnels correspondants.

Bilan							
ACTIF	N			N-1	PASSIF	N	N-1
	Brut	Amt	Net				
Immobilisations incorporelles	28 000		28 000	24 000	Capitaux propres	112 000	100 000
Immobilisations corporelles	175 000	22 000	153 000	147 000	Emprunts et dettes auprès Ets de crédit	45 000	38 000
Immobilisations financières	12 000		12 000	15 000	Dettes fournisseurs	130 000	155 000
Stocks	8 900		8 900	11 300	Dettes fiscales et sociales	28 000	30 000
Créances clients	130 000		130 000	112 000	Dettes diverses (HE)	42 000	25 000
Créances diverses (HE) ¹	25 000		25 000	32 000	Dettes sur immobilisations (HE)	12 500	8 600
VMP (mobilisables à moyen terme)	8 000		8 000	9 000	Produits constatés d'avance (HE)	400	600
Charges constatées d'avance (HE)	500		500	400			
Disponibilités	4 500		4 500	6 500			
Totaux	391 900	22 000	369 900	357 200	Totaux	369 900	357 200

¹ (HE) = Hors Exploitation

² Immobilisation corporelle Brute (N-1) = 165 000, Amortissement N-1 = 18 000

Travail à faire

1. Retraitez le bilan au 31/12/N et 31/12/N-1 en faisant ressortir les grands postes.

Bilan fonctionnel					
ACTIF	N	N-1	PASSIF	N	N-1
Immobilisations			Capitaux		
Actif circulant			Dettes financières		
Exploitation					
			Passif circulant (dettes à court terme)		
			Exploitation		
Hors exploitation			Hors exploitation		
Trésorerie					
Totaux			Totaux		

2. Réalisez les bilans fonctionnels simplifiés à partir du bilan retraité de N et N-1

Bilan fonctionnel simplifié					
ACTIF	N	N-1	PASSIF	N	N-1
Actif immobilisé			Passif immobilisé		
Actif circulant			Passif circulant		
Exploitation			Exploitation		
Hors exploitation			Hors exploitation		
Trésorerie					
Totaux			Totaux		

3. Calculez le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement d'exploitation, hors exploitation et total et la trésorerie nette

- $FR = \text{Passif immobilisé} - \text{Actif immobilisé}$
- $BFR \text{ total} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$
- $BFR \text{ exploitation} = \text{Actif circulant exploitation} - \text{Passif circulant exploitation}$
- $BFR \text{ hors exploitation} = \text{Actif circulant HE} - \text{Passif circulant HE}$

	N	N-1	Écart
FRNG			
BFR exploitation			
BFR hors exploitation			
BFR total			
Trésorerie			

4. Que pensez-vous de la situation et de l'évolution des données calculées ?

Mission 2 – Calculer des ratios financiers



Durée 40'



Source

Contexte professionnel

M. Sacardi vous remet les bilans fonctionnels des années N et N-1 ainsi qu'un certain nombre d'informations extraites des comptes de résultat de l'année et des années antérieures. Il vous demande d'analyser ces documents et de lui faire part de vos commentaires ?

Comptes	Année N	Année N-1	Année N-2
Capitaux propres	112 000	100 000	
Amortissement	22 000	18 000	
Dettes financières	45 000	38 000	
Stocks	8 900	11 300	9 800
Variation stock	- 2 400	1 500	
Achats HT	802 000	885 000	
Achats TTC	959 192	1 058 460	
Dettes fournisseurs	130 000	155 000	
Créances clients TTC	130 000	112 000	
Ventes TTC	2 310 000	2 420 000	

5. À partir des données précédentes calculer les ratios et commentez ces résultats

Ratios de structure financière			
Ratios	Formules	N	N-1
Couverture des immobilisations	$\frac{\text{Ressources stables} \times 100}{\text{Emplois stables}}$		
Couverture des capitaux investis	$\frac{\text{Ressources stables} \times 100}{\text{Emplois stables} + \text{BFRE}}$		
Taux d'endettement	$\frac{\text{Dettes financières} \times 100}{\text{Capitaux propres} + \text{Amt}}$		
Ratios de rotation			
Ratios	Formules	N	N-1
Durée moyenne de stockage	$\frac{(\text{SI} + \text{SF}) / 2 \times 360 \text{ jours}}{\text{Achats HT} \pm \text{variation de stocks}}$		
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Clients TTC} \times 360}{\text{Ventes TTC}}$		
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Fournisseurs TTC} \times 360}{\text{Achats TTC}}$		

Mission 3 - Réaliser l'analyse financière d'une entreprise		 Charvin SA
Durée : 1 h 30	 ou	Source

Contexte professionnel

M. Charvin vous remet les bilans fonctionnels simplifiés qui ont été fait par l'expert-comptable de la société. Il vous demande de lui faire part de votre opinion sur la situation de l'entreprise.

Bilan fonctionnel					
ACTIF	N	N-1	PASSIF	N	N-1
Actif immobilisé	820 000 €	805 000 €	Passif immobilisé	910 000 €	792 300 €
Actif circulant	422 000 €	225 000 €	Passif circulant	342 500 €	219 200 €
Exploitation	224 000 €	125 000 €	Exploitation	258 000 €	185 000 €
Hors exploitation	198 000 €	100 000 €	Hors exploitation	84 500 €	34 200 €
Trésorerie	10 500 €				18 500 €
Totaux	1 252 500 €	1 030 000 €	Totaux	1 252 500 €	1 030 000 €

Travail à faire

1. Calculez le fond de roulement net global, le besoin en fonds de roulement d'exploitation, hors exploitation et total et la trésorerie nette.

	N	N-1	Écart
FRNG			
BFR exploitation			
BFR hors exploitation			
BFR total			
Trésorerie			

2. Que pensez-vous de la situation et de l'évolution des données calculées ?

3. À partir des données suivantes, calculez les ratios.

Bilan fonctionnel					
ACTIF	N	N-1	PASSIF	N	N-1
Actif immobilisé	820 000 €	805 000 €	Passif immobilisé	910 000 €	792 300 €
Actif circulant	422 000 €	225 000 €	Passif circulant	342 500 €	219 200 €
Exploitation	224 000 €	125 000 €	Exploitation	258 000 €	185 000 €
Hors exploitation	198 000 €	100 000 €	Hors exploitation	84 500 €	34 200 €
Trésorerie	10 500 €				18 500 €
Totaux	1 252 500 €	1 030 000 €	Totaux	1 252 500 €	1 030 000 €
	N	N-1	Écarts		
FRNG	90 000 €	- 12 700 €	102 700 €		
BFR exploitation	- 34 000 €	- 60 000 €	26 000 €		
BFR hors exploitation	113 500 €	65 800 €	47 700 €		
BFR total	79 500 €	5 800 €	73 700 €		
Trésorerie	10 500 €	- 18 500 €	29 000 €		

Comptes	N	N-1	N-2
Capitaux propres	820 000 €	750 000 €	
Amortissement	32 000 €	18 300 €	
Dettes financières	58 000 €	24 000 €	
Stocks	69 000 €	88 000 €	111 000 €
Variation stock	19 000 €	23 000 €	
Achats HT	1 650 000 €	1 420 000 €	
Achats TTC	2 430 000 €	2 123 000 €	
Dettes fournisseurs	247 000 €	175 000 €	
Créances clients TTC	179 000 €	201 000 €	
Ventes TTC	3 121 000 €	3 410 000 €	

Ratios de structure financière			
Ratios	Formules	N	N-1
Couverture des immobilisations	$\frac{\text{Ressources stables} \times 100}{\text{Emplois stables}}$		
Couverture des capitaux investis	$\frac{\text{Ressources stables} \times 100}{\text{Emplois stables} + \text{BFRE}}$		
Taux d'endettement	$\frac{\text{Dettes financières} \times 100}{\text{Capitaux propres} + \text{Amt}}$		
Ratios de rotation			
Ratios	Formules	N	N-1
Durée moyenne de stockage	$\frac{(\text{SI} + \text{SF})}{2} \times 360 \text{ jours}$ Achats HT ± variation de stocks		
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Clients TTC} \times 360}{\text{Ventes TTC}}$		
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Fournisseurs TTC} \times 360}{\text{Achats TTC}}$		

Mission 4 – Réaliser un diagnostic financier (entraînement à l'épreuve e6)		<i>Micro Brasserie du Solliet</i> 	
Durée : 1 h		Outils numériques interdits	Source

Contexte professionnel

La micro-brasserie du Solliet conçoit et commercialise des bières locales (blanche, brune, ambrée, violette, chartreuse, montagne, IPA...) Elle participe à des événements festifs ou des salons et foires (fête de la bière, fête du patrimoine, fête de village, salon du bien-être...). Et elle a ouvert plusieurs bars/brasseries sur la région Rhône-Alpes. L'entreprise vient d'obtenir un nouveau prix pour sa nouvelle bière IPA.



Depuis quelques années l'entreprise doit faire face à l'apparition de plusieurs micro-brasseries concurrentes qui érodent la progression de son chiffre d'affaires. L'augmentation des ventes qui se situaient entre 15 et 20 % par an est descendue à 10, 12 % par an. Par ailleurs, la concurrence tire les prix de vente vers le bas alors que les coûts de production tendent à augmenter avec l'inflation, ce qui pèse sur les marges.

Jusqu'à présent la société sous-traitait la production auprès d'une entreprise locale. Afin de mieux contrôler ses coûts de production M. Long a décidé de construire une ligne de production propre à la société. L'investissement s'élèvera à 2 millions d'euros HT. Il devrait diminuer les coûts de 15 % ce qui permettra de rétablir les marges et d'avoir une stratégie plus agressive sur les prix. Les ventes pourraient progresser de 20 % par an.



L'investissement est financé par un apport des actionnaires et par un emprunt. La construction de la ligne de production se termine et la production débutera dans les mois qui viennent. Le transfert de production du sous-traitant vers notre installation débutera prochainement.

Ces changements amènent M. Long à s'interroger sur leurs effets sur la situation financière et la trésorerie de l'entreprise. Dans ce contexte, il vous convie à une réunion avec M. Daviet qui est le directeur administratif et financier (DAF) afin de travailler sur les bilans prévisionnels des trois prochaines années (de 2024 à 2026)

Travail à faire

Analysez l'évolution de la structure financière de l'entreprise à partir des bilans fonctionnels et des grands équilibres financiers sur les trois années.

Doc. Compte rendu de la réunion avec M. Long et M. Daviet

M. Long : j'aimerais que nous étudions l'impact de l'investissement sur la structure financière de l'entreprise au cours des trois prochaines années.

M. Daviet : j'ai préparé les bilans fonctionnels prévisionnels pour 2024 et 2025, il reste à préparer celui de 2026.

M. Long : Quelles sont les évolutions qui devraient intervenir sur 2026 ?

M. Daviet : Les éléments prévisionnels sont les suivants :

- L'investissement dans la nouvelle ligne de production sera de 300 000 € et doit être considéré comme une immobilisation.
- Les créances d'exploitation devraient augmenter de 120 000 € en 2026 du fait de l'accroissement d'activité.
- Le résultat net en 2026 devrait être de 900 000 €. Il résulte de l'amélioration des marges et du chiffre d'affaires Il sera mis en réserve.
- Le montant total des amortissements pour 2026 est estimé à 3 675 000 €.
- Les remboursements d'emprunt en 2026 se monteront à 487 500 €.
- Le montant du passif circulant sera inchangé entre 2021 et 2026.
- Les apports en capitaux financeront en partie la ligne de production en 2024 et 2025.

M. Long : Afin de rassurer nos actionnaires nous devons impérativement présenter une trésorerie positive en 2025 et 2026. Je n'ai pas vu vos bilans prévisionnels pour 2024 et 2025 mais si ce n'est pas le cas proposez des solutions destinées à équilibrer la trésorerie en 2025.

Annexe Bilans fonctionnels 2024, 2025

Bilan fonctionnel 2024			
ACTIF		PASSIF	
Postes	Montants	Postes	Montants
Actif immobilisé	4 214 400	Ressources stables	5 355 210
Actif circulant	1 612 710	<i>Capitaux propres</i>	1 367 700
		<i>Dont résultat net</i>	222 000
		<i>Amortissements et provisions d'actif</i>	3 117 660
		<i>Dettes financières</i>	869 850
		Passif circulant	812 400
Trésorerie active	340 500	Trésorerie passive	
TOTAL	6 167 610	TOTAL	6 167 610

Bilan fonctionnel 2025			
ACTIF		PASSIF	
Postes	Montants	Postes	Montants
Actif immobilisé	4 949 400	Ressources stables	6 059 550
Actif circulant	1 995 000	<i>Capitaux propres</i>	1 970 700
		<i>Dont résultat net</i>	603 000
		<i>Amortissements et provisions d'actif</i>	3 556 500
		<i>Dettes financières</i>	532 350
		Passif circulant	807 600
Trésorerie active		Trésorerie passive	77 250
TOTAL	6 944 400	TOTAL	6 944 400

Ressources

1. Identifier les besoins de financements

On distingue les besoins liés au cycle d'investissements et les besoins liés au cycle d'exploitation :

- **les investissements** sont les achats d'immobilisations (outil de production), les participations dans les filiales, etc. Par essence, un investissement est souvent durable et doit être financé par un apport durable.
- **l'activité d'exploitation** nécessite un besoin structurel de financement qui provient du cycle d'exploitation.

Ce cycle varie selon le type d'entreprise :

Entreprise commerciale	Conséquences financières	Entreprise industrielle	Conséquences financières
Achat de marchandises	Crédits fournisseurs	Achat matières fournisseurs	Crédits fournisseurs
Stockage marchandises	Financement stockage	Stockage matières	Financement stockage
Vente marchandises	Crédits clients	Production produits finis	
		Stockage produits finis	Financement stockage
		Vente produits finis clients	Crédits clients

Généralement il en résulte une antériorité des dépenses sur les recettes car les achats sont réalisés avant les ventes (à l'exception des entreprises commerciales qui vendent parfois au comptant ce qu'elles payent à terme).

- Cette situation génère un besoin d'exploitation qui doit être financé par des apports durables (capitaux ou emprunts) car ce besoin est constant. Il est appelé **besoin en fonds de roulement (BFR)**.
- L'apport de capitaux durables qui finance le cycle d'exploitation est appelé **fond de roulement net global (FRNG)**.

Le fond de roulement et le besoin en fonds de roulement peuvent être calculés à partir du bilan :

Bilan au 31/12/20xx			
Actif		Passif	
Immobilisations	56 000	Capitaux	45 000
Stocks	8 000	Dettes à long terme	14 000
Créances	19 000	Dettes à court terme	26 000
Trésorerie	2 000		
Totaux	85 000	Totaux	85 000

FRNG = capitaux + dettes à long terme - immobilisations
(apports) + (emprunts) - (investissements) $\Rightarrow 45\,000 + 14\,000 - 56\,000 = 3\,000\text{ €}$

BFR = stocks + créances - dettes à court terme
(stocks) + (clients) - (fournisseurs) $\Rightarrow 8\,000 + 19\,000 - 26\,000 = 1\,000\text{ €}$

La **trésorerie** enregistre le différentiel entre le FRNG et le BFR

Trésorerie = FRNG - BFR	$\Rightarrow 3\,000 - 1\,000 = 2\,000\text{ €}$
--------------------------------	---

\Rightarrow Si le fond de roulement est supérieur au besoin de fonds de roulement il y a un excédent de trésorerie.

\Rightarrow Si le fond de roulement est inférieur au besoin de fonds de roulement il y a un découvert de trésorerie.

2. Créer le bilan fonctionnel

L'analyse financière n'est pas réalisée directement à partir du bilan comptable, mais à partir d'un bilan comptable retraité appelé **bilan fonctionnel**. C'est un bilan simplifié dans lequel les ressources et les emplois sont classés par fonction : fonctions financement, investissement et exploitation.

Il met en évidence à l'actif :

- L'**actif immobilisé** qui est constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à rester durablement dans l'entreprise, plus d'un an (bâtiments, machines, voitures...).
- L'**actif circulant** qui est constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement, (moins d'un an) (stocks, crédit client...).
- La **trésorerie** qui récapitule l'argent disponible en caisse ou en banque ou rapidement monétisable (valeurs mobilières de placement).

Il met en évidence au passif :

- Les **ressources durables** qui sont constitué par les apports en capitaux des actionnaires, les bénéfices conservés en réserves et les emprunts remboursables à long terme...
- Le **passif circulant** est constitué des dettes exigibles à moins d'un an. On y retrouve les dettes fournisseurs, les dettes sociales et fiscales, les dettes de court terme, les dettes de long terme arrivant à échéance...

Bilan fonctionnel	
ACTIF	PASSIF
Emplois durables	Ressources durables
Actif immobilisé + Immobilisations incorporelles : Brut (1) + Immobilisations corporelles : Brut (1) + Immobilisations financières : Brut (1)	Capitaux + Capitaux propres du bilan comptable + Provisions pour risques et charges (1) + Amortissements et dépréciations de l'actif + Provisions pour risques et charges Dettes financières + Emprunts et dettes auprès Ets de crédit ou divers
Actif circulant	Passif circulant (Dettes à court terme)
Exploitation + Stocks + Avances et acomptes versés aux fournisseurs + Créances clients (brut) + Autres créances d'exploitation (brut) + Charges constatées d'avance d'exploitation Hors exploitation + Créances diverses hors exploitation (brut) + Charges constatées d'avance hors exploitation + Valeurs mobilières de placement (moyen terme)	Exploitation + Dettes fournisseurs + Dettes fiscales et sociales + Autres dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation Hors exploitation + Dettes diverses + Dette fiscale d'IS (Impôt sur les sociétés) + Dettes sur immobilisations + Produits constatés d'avance hors exploitation
Trésorerie active	Trésorerie passive
+ Disponibilités (banque, CCP, caisse) + Valeurs mobilières de placement (court terme)	+ Solde créditeurs de banque (découvert)

(1) Le classement par cycle nécessite plusieurs retraitements :

- Les éléments d'actifs sont évalués à leur **valeur brute**, les amortissements et provisions sont considérés comme des réserves et intégrés dans les ressources propres stables.
- Les dettes financières constituent des ressources durables (emprunts et dettes financières).

3. Calculer le fond de roulement, besoin en fonds de roulement, la trésorerie

Le bilan fonctionnel permet de calculer le fond de roulement et le besoin en fonds de roulement.

3.1. Fond de roulement net global (FRNG)

Le fond de roulement est l'excédent de capitaux durables, comparé aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des besoins d'exploitation ou BFR.

Il compare les emplois durables (immobilisations) et les ressources durables (capitaux + dettes à long terme). Normalement, les premiers doivent être financés par les seconds, l'excédent est appelé FRNG. Cet excédent permet de financer les besoins de l'exploitation.

$$\text{FRNG} = \text{Capital} + \text{Dettes à long terme} - \text{Immobilisations}$$

3.2. Besoin en fonds de roulement (BFR)

le besoin en fonds de roulement (BFR) représente le différentiel de trésorerie résultant de l'activité d'exploitation de l'entreprise : besoin de financer les stocks et les crédit clients, atténué par le crédit fournisseurs).

Il évalue les besoins de financement engendrés par le cycle d'exploitation du fait des décalages de paiement.

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Il est possible de différencier le besoin d'exploitation et le besoin hors exploitation

$$\text{BFR exploitation} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{dettes à court terme d'exploitation}$$

(Clients + Stocks - (Fournisseurs)

$$\text{BFR hors exploitation} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{dettes à court terme hors exploitation}$$

3.3. Trésorerie

Normalement, si la situation est saine, le fond de roulement doit couvrir le besoin en fonds de roulement et l'excès de fond de roulement se trouve dans la trésorerie.

- Si fond de roulement > besoin de fonds de roulement ⇒ excédent de trésorerie.
- Si fond de roulement < besoin de fonds de roulement ⇒ insuffisance de trésorerie (découvert bancaire).

Concepts clés		
Actif Immobilisé 300 000	Passif Immobilisé 500 000	Fond de roulement $500\ 000 - 300\ 000 = 200\ 000$
Actif circulant 400 000		Besoin de fonds roulement $400\ 000 - 300\ 000 = 100\ 000$
Trésorerie 100 000	Passif circulant 300 000	Trésorerie (FR – BFR) $200\ 000 - 100\ 000 = 100\ 000$

4. Utiliser les ratios

Les ratios affinent l'étude du bilan, du fond de roulement et du besoin en fonds de roulement. Ils permettent d'étudier l'évolution d'une situation sur plusieurs exercices ou de la comparer avec d'autres entreprises du même secteur par exemple.

4.1. Ratios de structure financière

Ils permettent de mieux comprendre le financement mis en place par les dirigeants de l'entreprise.

Nom du ratio	Calculs	Remarques
Couverture des immobilisations	$\frac{\text{Ressources stables} \times 100}{\text{Emplois stables}}$	Vérifier si les emplois stables sont couverts par des ressources stables. La valeur doit être > à 100 %.
Couverture des capitaux investis	$\frac{\text{Ressources stables} \times 100}{\text{Emplois stables} + \text{BFRE}}$	Les ressources stables doivent couvrir les emplois stables mais également le BFRE. Ce ratio doit être supérieur à 100 % pour que la couverture soit assurée (jusqu'à 90 % le taux est considéré comme correct).
Taux d'endettement	$\frac{\text{Dettes financières} \times 100}{\text{Capitaux propres} + \text{Amortissements}}$	Ce ratio ne doit pas dépasser 100 %. (Les dettes à long terme ne doivent pas être supérieures au financement propre de l'entreprise)

42. Les ratios de rotation

Ils permettent d'expliquer l'évolution des principales composantes du BFRE (créances clients, stocks, dettes fournisseurs). **Ils sont exprimés en nombre de jours.**

Nom du ratio	Calcul	Remarques
Durée moyenne de stockage	$\frac{(SI + SF)}{\text{Achats HT} \pm \text{var. stocks}} \times 360 \text{ jours}$	La durée doit être la plus courte possible pour ne pas immobiliser des capitaux et améliorer la trésorerie
Durée moyenne du crédit client	$\frac{\text{Clients TTC} \times 360}{\text{Ventes TTC}}$	Le crédit client correspond à une avance de fonds aux clients en attendant qu'ils payent. Il doit être financé par l'entreprise. La durée du crédit client doit être inférieure au crédit fournisseurs. (<i>Conseil : essayer de faire payer les clients avant d'avoir à payer les fournisseurs</i>)
Durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{Fournisseurs TTC} \times 360}{\text{Achats TTC}}$	Le crédit fournisseur améliore la trésorerie puisque les biens sont acquis sans être payés immédiatement. Son accroissement améliore la trésorerie en créant des ressources gratuites. (<i>Conseil : essayer de payer les fournisseurs après avoir été payé par les clients</i>)

Chapitre 17. Analyse de la performance financière - le bilan

Bilan de compétences

Compétences	Non acqui s	Partielleme nt acquis	Acquis
Je sais différencier une charge d'un investissement	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je différencie une charge d'exploitation d'une charge hors exploitation	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
J'identifie les éléments constitutifs de l'actif immobilisé	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
J'identifie les éléments constitutifs de l'actif circulant	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
J'identifie les éléments constitutifs du passif immobilisé	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
J'identifie les éléments constitutifs du passif circulant	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais réaliser un bilan fonctionnel	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer un fond de roulement	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais à quoi sert le fond de roulement	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer le besoin en fonds de roulement	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais d'où provient le besoin en fonds de roulement	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais expliquer du FR et du BFR sur la trésorerie	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer le délai de règlement des clients à partir du bilan	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer le délai de règlement des fournisseurs à partir du bilan	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer la durée moyenne de stockage	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer le taux de couverture des immobilisations	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer le taux de couverture des capitaux investis	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Je sais calculer le taux d'endettement	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>