

SECTION 3 : ADAPTATION DES RESSOURCES AUX BESOINS FINANCIERS

I. L'analyse du bilan

Activité 1 (Activité exploratoire)

La Faïencerie BEN YAHIA vient de terminer l'élaboration de son bilan comptable. M. BEN YAHIA souhaite que vous réalisiez une analyse fonctionnelle du bilan N.

Pour cela, il vous remet un dossier qui vous permettra de procéder à cette analyse financière.

ETAPE 1 : *La construction d'un bilan comptable par grandes masses*

Fiche ressource 1 : Le bilan condensé

Un bilan condensé est un bilan dont les postes de l'actif et du passif sont regroupés **en grandes masses**.

Analysez le bilan de la Faïencerie BEN YAHIA et répondez aux questions ci-après.

Bilan comptable de la Faïencerie BEN YAHIA arrêté au 31 décembre N**(Montants en dinars)**

Actifs	N o t e s	Au 31 décembre		Capitaux propres et passifs	N o t e s	Au 31 décembre	
		N	N-1			N	N-1
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>				Capital social.....		450 000	
Immobilisations incorporelles.....		18 000		Réserves.....		100 000	
Moins : Amortissements.....		(6 000)		Autres capitaux propres.....		--	
Net.....		12 000		Résultats reportés.....		--	
Immobilisations corporelles.....		1 520 000		Total des capitaux propres			
Moins : Amortissements.....		(820 000)		avant résultat de l'exercice.....		550 000	
Net.....		700 000		Résultat de l'exercice.....		50 000	
Immobilisations financières.....		--		Total des capitaux propres			
Moins : Provisions.....		--		avant affectation.....		600 000	
Net.....		--		<u>PASSIFS</u>			
Total des actifs immobilisés...		712 000		<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Autres actifs non courants.....		--		Emprunts.....		380 000	
Total des actifs non courants...		712 000		Autres passifs financiers		--	
<u>ACTIFS COURANTS</u>				Provisions.....		90 000	
Stocks.....		180 000		Total des passifs non courants...		470 000	
Moins : Provisions.....		(20 000)		<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Net.....		160 000		Fournisseurs et comptes rattachés		917 000	
Clients et comptes rattachés.....		1 050 000		Autres passifs courants.....		--	
Moins : Provisions.....		(10 000)		Concours bancaires et autres			
Net.....		1 040 000		passifs financiers ⁽²⁾		120 000	
Autres actifs courants.....		95 000		Total des passifs courants.....		1 037 000	
Placements et autres actifs				Total des passifs.....		1 507 000	
financiers.....		--					
Liquidités et équivalents de							
liquidités ⁽¹⁾		100 000					
Total des actifs courants.....		1 395 000					
TOTAL DES ACTIFS		2 107 000		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		2 107 000	
				ET PASSIFS			

(1) : Banques et Caisse

(2) : Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques

Questions :

- 1) *Quelles sont les deux grandes masses que l'on retrouve aux « Actifs » du bilan ?*
- 2) *Quelles sont les trois grandes masses que l'on retrouve aux « Capitaux propres et passifs » du bilan ?*
- 3) *Quelle différence faites-vous entre les actifs non courants et les actifs courants ?*
- 4) *La Faïencerie BEN YAHIA a-t-elle fait des bénéfices pendant l'exercice N ?*
- 5) *Si l'on compare le montant des créances clients et les dettes fournisseurs, que peut-on dire ?*
- 6) *Au niveau du poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » on note un montant de 120 000 D de concours bancaires et soldes créditeurs de banques. Expliquez.*
- 7) *A l'aide du bilan comptable ci-dessus, présentez le bilan comptable par grandes masses au 31/12/N.*

CORRECTION

- 1) *Quelles sont les deux grandes masses que l'on retrouve aux « Actifs » du bilan ?*

- ◆ Actifs non courants,
- ◆ Actifs courants.

- 2) *Quelles sont les trois grandes masses que l'on retrouve aux « Capitaux propres et passifs » du bilan ?*

- ◆ Capitaux propres,
- ◆ Passifs non courants,
- ◆ Passifs courants.

- 3) *Quelle différence faites-vous entre les actifs non courants et les actifs courants ?*

Les actifs non courants forment l'ensemble des immobilisations possédées par l'entreprise.
Les actifs courants sont composés par les emplois d'exploitation liés à l'activité et la trésorerie.

- 4) *La Faïencerie BEN YAHIA a-t-elle fait des bénéfices pendant l'exercice N ?*

Oui son résultat est de 50 000 D.

- 5) *Si l'on compare le montant des créances clients et les dettes fournisseurs, que peut-on dire ?*

Créances clients = 1 050 000 D.
Dettes fournisseurs = 917 000 D.

⇒ Les créances clients sont supérieures aux dettes fournisseurs → Besoin de financement d'exploitation.

- 6) *Au niveau du poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » on note un montant de 120 000 D de concours bancaires et soldes créditeurs de banques. Expliquez.*

Ces 120 000 D constituent une ressource financière à court terme. Ils constituent la trésorerie du passif.

7) A l'aide du bilan comptable ci-dessus, présentez le bilan comptable par grandes masses au 31/12/N.

Bilan comptable par grandes masses au 31/12/N

Actifs	N	Capitaux propres et passifs	N
Actifs non courants	712 000	Capitaux propres	600 000
Actifs courants	1 395 000	Passifs non courants	470 000
		Passifs courants	1 037 000
Total des actifs	2 107 000	Total des CP et passifs	2 107 000

ETAPE 2 : La construction d'un bilan fonctionnel condensé « présentation large »

Fiche ressource 2 : La restructuration des grandes masses du bilan

Un bilan fonctionnel est un bilan comptable modifié afin d'expliquer le fonctionnement de l'entreprise. Il permet une étude du financement de l'entreprise en faisant une distinction entre : les cycles longs (investissement et financement) et les cycles courts d'exploitation.

On détermine ainsi un bilan fonctionnel qui présente :

- ♦ Les emplois en :
 - emplois stables : l'ensemble des immobilisations (**pour leurs valeurs brutes**)
 - actifs courants : les emplois d'exploitation (**en valeurs brutes**) et la trésorerie de l'actif (les disponibilités).
- ♦ les ressources en :
 - ressources stables : les capitaux propres, les amortissements et provisions et les dettes financières,
 - passifs courants : les dettes d'exploitation et la trésorerie du passif (concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques).

Questions :

- 1) Quelles sont les quatre grandes masses qui composent le bilan fonctionnel ?
- 2) Quels sont les éléments que l'on retrouve dans chaque grande masse ?
- 3) Présentez le bilan fonctionnel condensé au 31/12/N (présentation dite « large »). Vous soulignerez les grandes masses.

CORRECTION

- 1) Quelles sont les quatre grandes masses qui composent le bilan fonctionnel ?

- ♦ Emplois stables,
- ♦ Actifs courants,
- ♦ Ressources stables,
- ♦ Passifs courants.

2) *Quels sont les éléments que l'on retrouve dans chaque grande masse ?*

- ♦ Emplois stables = Immobilisations (en valeurs brutes),
- ♦ Actifs courants = Emplois d'exploitation (en valeurs brutes) + Trésorerie de l'actif,
- ♦ Ressources stables = Capitaux propres + Amortissements et provisions + Dettes financières,
- ♦ Passifs courants = Dettes d'exploitation + Trésorerie du passif.

3) *Présentez le bilan fonctionnel condensé au 31/12/N (présentation dite « large »). Vous soulignerez les grandes masses.*

Bilan fonctionnel condensé au 31/12/N (présentation « large »)

Emplois	N	Ressources	N
<u>Emplois stables :</u>		<u>Ressources stables :</u>	
Immobilisations incorporelles	18 000	Capitaux propres	600 000
Immobilisations corporelles	1 520 000	Amortissements et provisions	946 000 ⁽¹⁾
Immobilisations financières	0	Dettes financières	380 000
Autres actifs non courants	0		
Total des emplois stables	1 538 000	Total des ressources stables	1 926 000
<u>Actifs courants :</u>		<u>Passifs courants :</u>	
Stocks	180 000	Fournisseurs et comptes rattachés	917 000
Clients et comptes rattachés	1 050 000	Autres passifs courants	0
Autres actifs courants	95 000	Autres passifs financiers	0
Placements et autres actifs financiers	0	TOTAL	917 000
TOTAL	1 325 000	Trésorerie du passif	120 000
Trésorerie de l'actif	100 000		
Total des actifs courants	1 425 000	Total des passifs courants	1 037 000
Total des emplois	2 963 000	Total des ressources	2 963 000

(1) : 6 000 + 820 000 + 20 000 + 10 000 + 90 000

ETAPE 3 : La construction d'un bilan fonctionnel condensé « présentation réduite »

Fiche ressource 3 : La présentation dite « réduite » du bilan fonctionnel condensé

Afin de préparer l'analyse du bilan, il est souhaitable de réduire le bilan fonctionnel développé en trois grandes masses aux Emplois et aux Ressources.

Question :

Etablissez le bilan fonctionnel condensé au 31/12/N en tenant compte de votre travail précédent.

CORRECTION

Etablissez le bilan fonctionnel condensé au 31/12/N en tenant compte de votre travail précédent.

Bilan fonctionnel condensé au 31/12/N (présentation réduite)

Emplois	N	Ressources	N
Emplois stables	1 538 000	Ressources stables	1 926 000
Actifs courants Hors trésorerie	1 325 000	Passifs courants Hors trésorerie	917 000
Trésorerie de l'actif	100 000	Trésorerie du passif	120 000
Total des emplois	2 963 000	Total des ressources	2 963 000

ETAPE 4 : L'analyse du bilan fonctionnel

Fiche ressource 4 :

L'analyse du bilan fonctionnel peut se faire autour de trois axes :

- ♦ Le FDR (Fonds de Roulement),
- ♦ Le BFR (Besoin en Fonds de Roulement),
- ♦ La trésorerie nette.

Le Fonds de Roulement (FDR)

Analysez la fiche ressource, répondez aux questions ci-après puis calculez les FDR N et N-1 de la Faïencerie BEN YAHIA.

Fiche ressource 5 : Le Fonds de Roulement

Il met en relation les investissements (**emplois stables**), c'est-à-dire les immobilisations et leur financement (**ressources stables**) avec les capitaux propres et les dettes financières.

Les emplois stables doivent être financés par les ressources stables (Règle de l'équilibre financier).

Exemple : l'acquisition d'une immobilisation est financée généralement par un emprunt.

Le FDR **doit donc être de préférence positif** pour la santé de l'entreprise. S'il est négatif, cela signifie qu'une partie des passifs courants (dettes fournisseurs ou découverts bancaires) finance les immobilisations.

Questions :

1) Que signifie le Fonds de Roulement ?

Soit le bilan fonctionnel suivant :

Bilan fonctionnel

Emplois stables	Ressources stables
Actifs courants	Passifs courants

2) Le FDR peut se calculer de deux manières différentes, lesquelles ?

3) Est-il préférable qu'il soit excédentaire ou déficitaire ? Pourquoi ?

4) Vous disposez ci-après des bilans fonctionnels condensés pour les exercices N-1 et N, calculez les FDR N-1 et N dans le tableau de calcul ci-dessous.

Bilans fonctionnels condensés pour les exercices N-1 et N

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Emplois stables	1 538 000	1 846 000	Ressources stables	1 926 000	2 440 000
Actifs courants Hors trésorerie	1 325 000	994 000	Passifs courants Hors trésorerie	917 000	500 000
Trésorerie de l'actif	100 000	100 000	Trésorerie du passif	120 000	0
Total des emplois	2 963 000	2 940 000	Total des ressources	2 963 000	2 940 000

Tableau de calcul du fonds de roulement pour les exercices N-1 et N

Eléments	N	N-1	Ecart
<i>Méthode par le haut du bilan :</i> Ressources stables – Emplois stables			
= Fonds de Roulement			
<i>Méthode par le bas du bilan :</i> Actifs courants – Passifs courants			
= Fonds de Roulement			

5) En observant le tableau précédent, quelles conclusions pouvez-vous tirer :

- ♦ Sur le FDR N ?
- ♦ Sur le FDR N-1 ?
- ♦ Sur l'évolution du FDR entre N-1 et N ?

CORRECTION

1) Que signifie le Fonds de Roulement ?

Les ressources stables servent d'abord à financer les emplois stables. Dans le cas où les ressources stables sont supérieures aux emplois stables, l'excédent des ressources stables finance les actifs courants.

Le fonds de roulement est la partie des actifs courants financée par des ressources stables.

2) Le FDR peut se calculer de deux manières différentes, lesquelles ?

Le FDR peut se calculer de deux manières :

Par le « haut du bilan » :

$$\text{FDR} = \text{RESSOURCES STABLES} - \text{EMPLOIS STABLES}$$

Par le « bas du bilan » :

$$\text{FDR} = \text{ACTIFS COURANTS} - \text{PASSIFS COURANTS}$$

Bilan fonctionnel

Emplois stables	Ressources stables		FDR
Actifs courants	Passifs courants		

3) Est-il préférable qu'il soit excédentaire ou déficitaire ? Pourquoi ?

Il est préférable que le FDR soit positif pour avoir une structure financière équilibrée. Dans ce cas, il y a un excédent de ressources stables sur les emplois stables : l'entreprise finance alors la totalité de ses investissements par des ressources « longues », mais également une partie de son actif courant.

Si le FDR est négatif, les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir les emplois stables : la situation de l'entreprise est alarmante et il faut trouver d'urgence de nouvelles ressources stables :

→ réaliser une augmentation de capital.

→ réaliser de nouveaux emprunts (ce qui ne sera pas possible si l'entreprise est déjà endettée).

4) Calculez les FDR N-1 et N dans le tableau de calcul ci-dessous.

Tableau de calcul du fonds de roulement pour les exercices N-1 et N

Eléments	N	N-1	Ecart
<i>Méthode par le haut du bilan :</i>			
Ressources stables – Emplois stables	1 926 000 – 1 538 000	2 440 000 – 1 846 000	
= Fonds de Roulement	388 000	594 000	(206 000)
<i>Méthode par le bas du bilan :</i>			
Actifs courants – Passifs courants	1 425 000 – 1 037 000	1 094 000 – 500 000	
= Fonds de Roulement	388 000	594 000	(206 000)

5) En observant le tableau précédent, quelles conclusions pouvez-vous tirer :

♦ **Sur le FDR N ?**

$FDR_N = 388\,000\text{ D} > 0 \Rightarrow$ Les ressources stables financent les emplois stables $\Rightarrow$ L'entreprise a une marge de sécurité $\Rightarrow$ Il y a équilibre financier.

♦ **Sur le FDR N-1 ?**

$FDR_{N-1} = 594\,000\text{ D} > 0 \Rightarrow$ Les ressources stables financent les emplois stables $\Rightarrow$ L'entreprise a une marge de sécurité $\Rightarrow$ Il y a équilibre financier.

♦ **Sur l'évolution du FDR entre N-1 et N ?**

Ecart = - 206 000 D $\Rightarrow$ Diminution du FDR entre N-1 et N $\Rightarrow$ Diminution des ressources stables par rapport aux emplois stables.

☞ **Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)**

Fiche ressource 6 : Le Besoin en Fonds de Roulement

Les biens acquis ou fabriqués ne sont pas revendus immédiatement. La plupart du temps l'entreprise accorde des délais de paiement aux clients et réciproquement les fournisseurs accordent également des délais de paiement.

Il existe donc **des décalages** dans le temps entre :

- ◆ **L'achat et la revente de biens**, ex : on achète une marchandise le 1/11 et on la revend le 20/12, cela crée un stock entre les deux périodes ;
- ◆ **Les ventes et leurs encaissements**, ex : un client achète des marchandises qui seront réglées à 30 jours ;
- ◆ **Les achats et leurs décaissements**, ex : l'achat entraîne une dette envers le fournisseur.

L'ensemble de ces décalages entraîne **un besoin** en fonds de roulement (BFR).

Le besoin en fonds de roulement est égal à **la différence entre les actifs courants** (à l'exception de la trésorerie de l'actif) **et les passifs courants** (à l'exception de la trésorerie du passif).

Il est souhaitable que le **BFR soit le plus faible possible**, voir même nul (absence de besoin).

Questions :

- 1) A l'aide des bilans fonctionnels condensés de la société et de la fiche ressource ci-dessus, calculez le BFR pour N-1 et N.**

Tableau de calcul du besoin en fonds de roulement pour les exercices N-1 et N

Eléments	N	N-1	Ecart
Actifs courants Hors trésorerie			
Passifs courants Hors trésorerie			
= Besoin en Fonds de Roulement			

- 2) Commentez les résultats obtenus et leur évolution**

- ◆ **Exercice N-1**
- ◆ **Exercice N**
- ◆ **Evolution N-1/N**

- 3) L'objectif de toute entreprise est d'avoir un BFR le plus faible qui soit. Comment peut-on agir sur une diminution du BFR ?**
- 4) Au niveau des stocks, doit-on réduire ou augmenter le temps d'écoulement des stocks ? Pourquoi ?**
- 5) Au niveau des créances clients, doit-on réduire ou augmenter le délai de crédit accordé aux clients ?**
- 6) Au niveau des dettes fournisseurs, doit-on réduire ou augmenter le délai de crédit consenti par les fournisseurs ?**

CORRECTION

1) A l'aide des bilans fonctionnels condensés de la société et de la fiche ressource ci-dessus, calculez le BFR pour N-1 et N.

Tableau de calcul du besoin en fonds de roulement pour les exercices N-1 et N

Eléments	N	N-1	Ecart
Actifs courants Hors trésorerie	1 325 000	994 000	
Passifs courants Hors trésorerie	917 000	500 000	
= Besoin en Fonds de Roulement	408 000	494 000	(86 000)

2) Commentez les résultats obtenus et leur évolution

♦ **Exercice N-1**

BFR = 494 000 D > 0 mais inférieur au FDR (594 000 D) $\Rightarrow$ Le FDR couvre tout le BFR et il reste un excédent de trésorerie.

♦ **Exercice N**

BFR = 408 000 D > 0 et également supérieur au FDR (388 000 D) $\Rightarrow$ Le FDR ne couvre qu'une partie du BFR $\Rightarrow$ La trésorerie est déficitaire.

♦ **Evolution N-1/N**

Ecart = - 86 000 D $\Rightarrow$ Diminution du BFR entre N-1 et N, mais la diminution du FDR est plus importante (- 206 000 D) $\Rightarrow$ La situation financière est actuellement bonne (équilibre financier), mais elle est entrain de se dégrader.

3) L'objectif de toute entreprise est d'avoir un BFR le plus faible qui soit. Comment peut-on agir sur une diminution du BFR ?

Le Besoin en Fonds de Roulement existe du fait des décalages dans le temps entre :

- ♦ Les achats et les ventes qui entraînent la constitution des stocks ;
- ♦ Les ventes et les paiements correspondants (ex : paiement des clients) qui donnent naissance à des créances.

Ces décalages créent des besoins de financement qui sont atténués par le décalage, de sens opposé, entre les achats et les paiements correspondants (ex : paiement des fournisseurs) qui donnent naissance à des dettes et procurent des ressources.

Donc, pour diminuer le BFR, l'entreprise doit diminuer les besoins de financement et/ou augmenter les ressources.

4) Au niveau des stocks, doit-on réduire ou augmenter le temps d'écoulement des stocks ? Pourquoi ?

Le temps d'écoulement des stocks constitue un besoin de financement, donc sa diminution entraîne une diminution du BFR.

5) Au niveau des créances clients, doit-on réduire ou augmenter le délai de crédit accordé aux clients ?

Le délai de crédit-client est un besoin de financement, il faut donc le réduire pour diminuer le BFR.

6) Au niveau des dettes fournisseurs, doit-on réduire ou augmenter le délai de crédit consenti par les fournisseurs ?

Le délai de crédit-fournisseur est une ressource de financement, on doit l'augmenter pour diminuer le BFR.

 La Trésorerie Nette (TN)

Fiche ressource 7 : La Trésorerie Nette

La trésorerie nette représente l'ensemble des fonds disponibles immédiatement (Banques + Caisse) diminués des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques (Découverts bancaires).

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie de l'actif} - \text{Trésorerie du passif}$$

Ou

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

Questions :

1) A l'aide des bilans fonctionnels condensés de la Faïencerie BEN YAHIA et de la fiche ressource ci-dessus, calculez la trésorerie nette de deux manières.

Tableau de calcul de la Trésorerie Nette pour les exercices N-1 et N

Eléments	N	N-1	Ecart
Trésorerie de l'actif			
- Trésorerie du passif			
= Trésorerie Nette (méthode 1)			
Fonds de roulement			
- Besoin en fonds de roulement			
= Trésorerie Nette (méthode 2)			

CORRECTION

- 1) A l'aide des bilans fonctionnels condensés de la Faïencerie BEN YAHIA et de la fiche ressource ci-dessus, calculez la trésorerie nette de deux manières.

Tableau de calcul de la Trésorerie Nette pour les exercices N-1 et N

Eléments	N	N-1	Ecart
Trésorerie de l'actif	100 000	100 000	
- Trésorerie du passif	120 000	0	
= Trésorerie Nette (méthode 1)	(20 000)	100 000	(120 000)
Fonds de roulement	388 000	594 000	
- Besoin en fonds de roulement	408 000	494 000	
= Trésorerie Nette (méthode 2)	(20 000)	100 000	(120 000)

ETAPE 4 : L'analyse du bilan fonctionnel à l'aide de ratios

M. BEN YAHIA vous demande maintenant désormais d'analyser le bilan fonctionnel N à l'aide de ratios.

Fiche ressource 8 : Les ratios

Les ratios sont des rapports entre deux grandeurs caractéristiques.

Ils permettent :

- ♦ une mesure synthétique de la structure financière et des performances de l'entreprise,
- ♦ une analyse de **l'évolution dans le temps** (sur plusieurs exercices) de la situation financière,
- ♦ des **comparaisons** de la situation actuelle de l'entreprise avec celle des entreprises du même secteur d'activité.

A. Ratios d'analyse de la structure de financement

Ratios	Calculs	Analyse
Ratio de financement des emplois stables (ou ratio d'équilibre financier)	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il doit être supérieur à 1, un ratio inférieur à 1 signifie que le FDR est négatif.
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propres}^{(*)}}{\text{Ressources stables}}$	Il doit être supérieur à 0,5 car les capitaux propres doivent couvrir au moins 50 % des dettes.
Ratio d'endettement	$\frac{\text{Dettes financières}^1}{\text{Capitaux propres}}$	Il doit être inférieur à 1, dans le cas contraire, l'entreprise perd son autonomie financière.
Ratio d'investissement	$\frac{\text{Emplois stables}}{\text{Total des emplois}}$	Plus ce ratio est élevé (> 0,5), plus la décision d'investissement est risquée.

(*) : Ressources propres = capitaux propres (avant affectation) + amortissements et provisions

B. Ratios de rotation des actifs courants

Ratios	Calculs	Analyse
Délai d'écoulement des stocks de marchandises	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Coût d'achat des march. vendues}} * 360$ (Ou $\frac{360}{\text{Coefficient de rotation}}$)	Exprime le nombre de jours d'écoulement des stocks et donc la qualité de gestion des stocks. Il doit être le plus court possible !
Délai d'écoulement des stocks de matières premières	$\frac{\text{Stock moyen de mat. premières}}{\text{Coût d'achat des mat. premières consommées}} * 360$ (Ou $\frac{360}{\text{Coefficient de rotation}}$)	
Délai d'écoulement des stocks de produits finis	$\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Coût de production des produits finis vendus}} * 360$ (Ou $\frac{360}{\text{Coefficient de rotation}}$)	
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} * 360$	Il exprime en jours le délai moyen de paiement des clients et illustre la politique commerciale et la gestion des créances de l'entreprise. Il doit être le plus court possible !
Délai de règlement des fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats de biens et services TTC}} * 360$	Il exprime en jours le délai moyen de paiement accordé par les fournisseurs. Il doit être le plus long possible !

C. Ratios de liquidité

Ratios	Calculs	Analyse
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actifs courants}}{\text{Passifs courants}}$	Un ratio supérieur à 1 signifie qu'il existe un fonds de roulement.
Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{Actifs courants} - \text{Stocks}}{\text{Passifs courants}}$	Sa valeur dépend de l'activité. Il exprime la capacité de l'entreprise à régler ses dettes à partir des créances et des liquidités.
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{Trésorerie de l'actif}}{\text{Passifs courants}}$	Exprime la capacité de l'entreprise à régler ses dettes à partir de la trésorerie.

Par ailleurs, vous disposez des informations suivantes :

Eléments	N
Coût d'achat des marchandises vendues	603 000
Stock moyen	120 600
Chiffre d'affaires TTC	6 300 000
Achats TTC	6 602 400

Question :

1) A l'aide des données du bilan fonctionnel condensé N (présentation large), page 130, et des informations ci-dessus, calculez les différents ratios pour l'exercice N et interprétez les résultats.

Ratios	Calculs	VOTRE COMMENTAIRE
Ratio de financement des emplois stables (ou ratio d'équilibre financier)		
Ratio d'autonomie financière		
Ratio d'endettement		
Ratio d'investissement		
Délai d'écoulement des stocks de marchandises		
Délai de paiement des clients		
Délai de règlement des fournisseurs		
Ratio de liquidité générale		
Ratio de liquidité réduite		
Ratio de liquidité immédiate		

CORRECTION

1) A l'aide des données du bilan fonctionnel condensé N (présentation large), page 131, et des informations ci-dessus, calculez les différents ratios pour l'exercice N et interprétez les résultats.

Ratios	Calculs	VOTRE COMMENTAIRE
Ratio de financement des emplois stables (ou ratio d'équilibre financier)	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}} = \frac{1\,926\,000}{1\,538\,000} = 1,25$	Ce ratio est $> 1 \Rightarrow \text{FDR} > 0 \Rightarrow$ Equilibre financier.
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Ressources stables}} = \frac{600\,000 + 946\,000}{1\,926\,000} = 0,80$	Ce ratio est $> 0,5 \Rightarrow$ Indépendance financière.
Ratio d'endettement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}} = \frac{380\,000}{600\,000} = 0,63$	Ce ratio est $< 1 \Rightarrow$ Autonomie financière.
Ratio d'investissement	$\frac{\text{Emplois stables}}{\text{Total des emplois}} = \frac{1\,538\,000}{2\,963\,000} = 0,52$	Ce ratio est $> 0,5 \Rightarrow$ Les immobilisations occupent une place importante dans les actifs.
Délai d'écoulement des stocks de marchandises	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Coût d'achat des march. vendues}} \times 360 = \frac{120\,600}{603\,000} \times 360 = 72 \text{ jours}$	Les marchandises restent dans le magasin pendant 72 jours en moyenne $\Rightarrow$ Longue durée.
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 360 = \frac{1\,050\,000}{6\,300\,000} \times 360 = 60 \text{ jours}$	La durée moyenne de crédit-client est supérieure à la durée moyenne de crédit-fournisseur $\Rightarrow$ Mauvaise politique commerciale.
Délai de règlement des fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats de biens et services TTC}} \times 360 = \frac{917\,000}{6\,602\,400} \times 360 = 50 \text{ jours}$	
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actifs courants}}{\text{Passifs courants}} = \frac{1\,425\,000}{1\,037\,000} = 1,37$	Ce ratio est $> 1 \Rightarrow$ Il existe un fonds de roulement.
Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{Actifs courants} - \text{Stocks}}{\text{Passifs courants}} = \frac{1\,425\,000 - 180\,000}{1\,037\,000} = 1,2$	Ce ratio est $> 1 \Rightarrow$ Il y a suffisamment de liquidités pour payer les dettes.
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{Trésorerie de l'actif}}{\text{Passifs courants}} = \frac{100\,000}{1\,037\,000} = 0,10$	Ce ratio dépend de l'activité de l'entreprise.

Activité 2 (Activité d'application)

La papeterie NAJEH est une SA spécialisée dans la production de pâte à papier.

Pour faire face à la concurrence, l'entreprise doit faire des investissements qui doivent être couverts par des ressources de financement stables.

Le bilan a été dressé au 31 décembre N ; c'est le moment de faire l'analyse de leurs ressources et de leurs emplois.

Vous disposez de trois annexes :

Annexe 1 : Bilan au 31 décembre N

Annexe 2 : Bilans fonctionnels en liste à compléter

Annexe 3 : Renseignements complémentaires et ratios à compléter

Tous les montants sont exprimés en dinars.

Questions :

- 1) *Complétez l'ensemble des annexes en justifiant tous les calculs nécessaires.*
- 2) *A l'aide de l'ensemble des documents complétés, portez un jugement sur la situation de l'entreprise en N-1, en N ainsi que sur son évolution. Ce commentaire doit être fouillé.*
- 3) *Recherchez l'origine de l'augmentation de capital : en conséquence, y-a-t-il augmentation des capitaux propres ?*
- 4) *Comment peut-on réduire le besoin en fonds de roulement ?*

ANNEXE 1 : Bilan au 31 décembre N

Actifs	N o t e s	Au 31 décembre		Capitaux propres et passifs	N o t e s	Au 31 décembre	
		N	N-1			N	N-1
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>				Capital social.....		115 000	85 000
Immobilisations incorporelles.....		14 129	5 886	Réserves.....		67 605	91 205
Moins : Amortissements.....		(2 143)	(544)	Autres capitaux propres.....		--	--
Net.....		11 986	5 342	Résultats reportés.....		281	--
Immobilisations corporelles.....		401 469	365 209	Total des capitaux propres			
Moins : Amortissements.....		(316 914)	(302 052)	avant résultat de l'exercice.....		182 886	176 205
Net.....		84 555	63 157	Résultat de l'exercice.....		1 754	13 056
Immobilisations financières.....		130 543	115 533	Total des capitaux propres			
Moins : Provisions.....		(12 636)	(2 731)	avant affectation.....		184 640	189 261
Net.....		117 907	112 802	<u>PASSIFS</u>			
Total des actifs immobilisés...		214 448	181 301	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Autres actifs non courants.....		--	--	Emprunts.....		68 000	75 000
Total des actifs non courants...		214 448	181 301	Autres passifs financiers		35 000	--
<u>ACTIFS COURANTS</u>				Provisions.....		6 394	6 394
Stocks.....		134 631	98 309	Total des passifs non courants...		109 394	81 394
Moins : Provisions.....		--	(452)	<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Net.....		134 631	97 857	Fournisseurs et comptes rattachés		76 752	87 195
Clients et comptes rattachés.....		80 582	92 460	Autres passifs courants.....		65 794	32 756
Moins : Provisions.....		(4 284)	(3 995)	Concours bancaires et autres			
Net.....		76 298	88 465	passifs financiers ⁽²⁾		21 600	700
Autres actifs courants.....		27 501	16 210	Total des passifs courants.....		164 146	120 651
Placements et autres actifs				Total des passifs.....		273 540	202 045
financiers.....		2 735	302				
Liquidités et équivalents de							
liquidités ⁽¹⁾		2 567	7 171				
Total des actifs courants.....		243 732	210 005				
TOTAL DES ACTIFS		458 180	391 306	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		458 180	391 306
				ET PASSIFS			

(1) : Banques et Caisse

(2) : Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques

ANNEXE 2 : Bilans fonctionnels en liste

	N (1)	N-1 (2)	VARIATION (1)- (2)
Capitaux propres			
Amortissements et provisions			
Dettes financières			
Total des ressources stables			
Immobilisations			
Autres actifs non courants			
Total des emplois stables			
Fonds de Roulement			
Stocks			
Clients et comptes rattachés			
Autres actifs courants			
Placements et autres actifs financiers			
Total des actifs courants Hors trésorerie			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Autres passifs courants			
Autres passifs financiers			
Total des passifs courants Hors trésorerie			
Besoin en Fonds d roulement			
Trésorerie de l'actif			
Trésorerie du passif			
Trésorerie nette			
Vérification FDR - BFR			

ANNEXE 3 : Renseignements complémentaires et Ratios

Délai de rotation des stocks	N-1	N
Coût d'achat des matières premières consommées	603 000	721 000
Stock moyen	120 600	
Rotation des stocks	5 fois	
Nombre de jours de stock en magasin	72 jours	

Délai de paiement moyen des clients	N-1	N
Chiffre d'affaires TTC	880 000	990 000
Créances moyennes TTC	110 000	
Renouvellement des créances	8 fois	
Crédit moyen accordé aux clients	45 jours	

Délai de règlement moyen des dettes fournisseurs	N-1	N
Achats TTC	630 000	804 000
Dettes moyennes TTC	90 000	
Renouvellement des dettes	7 fois	
Crédit moyen obtenu des fournisseurs	51,42 jours	

Ratios de structure	N-1	N
Financement des emplois stables		
Autonomie financière		
Liquidité générale		
Investissement		

CORRECTION

1) Complétez l'ensemble des annexes en justifiant tous les calculs nécessaires.

ANNEXE 2 : Bilans fonctionnels en liste

	N (1)	N-1 (2)	VARIATION (1) - (2)
Capitaux propres	184 640	189 261	
Amortissements et provisions	342 371	316 168	
Dettes financières	103 000	75 000	
Total des ressources stables	630 011	580 429	
Immobilisations	546 141	486 628	
Autres actifs non courants	0	0	
Total des emplois stables	546 141	486 628	
Fonds de Roulement	83 870	93 801	(9 931)
Stocks	134 631	98 309	
Clients et comptes rattachés	80 582	92 460	
Autres actifs courants	27 501	16 210	
Placements et autres actifs financiers	2 735	302	
Total des actifs courants Hors trésorerie	245 449	207 281	
Fournisseurs et comptes rattachés	76 752	87 195	
Autres passifs courants	65 794	32 756	
Autres passifs financiers	0	0	
Total des passifs courants Hors trésorerie	142 546	119 951	
Besoin en Fonds d roulement	102 903	87 330	15 573
Trésorerie de l'actif	2 567	7 171	
Trésorerie du passif	21 600	700	
Trésorerie nette	(19 033)	6 471	(25 504)
Vérification FDR - BFR	(19 033)	6 471	(25 504)

ANNEXE 3 : Renseignements complémentaires et Ratios

Délai de rotation des stocks	N-1	N
Coût d'achat des matières premières consommées	603 000	721 000
Stock moyen	120 600	116 470
Rotation des stocks	5 fois	6 fois
Nombre de jours de stock en magasin	72 jours	58 jours

Délai de paiement moyen des clients	N-1	N
Chiffre d'affaires TTC	880 000	990 000
Créances moyennes TTC	110 000	102 094,780
Renouvellement des créances	8 fois	10 fois
Crédit moyen accordé aux clients	45 jours	37 jours

Délai de règlement moyen des dettes fournisseurs	N-1	N
Achats TTC	630 000	804 000
Dettes moyennes TTC	90 000	96 728,730
Renouvellement des dettes	7 fois	8 fois
Crédit moyen obtenu des fournisseurs	51,42 jours	43 jours

Ratios de structure	N-1	N
Financement des emplois stables	1,19	1,15
Autonomie financière	0,87	0,84
Liquidité générale	1,78	1,51
Investissement	0,69	0,69

2) A l'aide de l'ensemble des documents complétés, portez un jugement sur la situation de l'entreprise en N - 1, en N ainsi que sur son évolution. Ce commentaire doit être fouillé.

- ♦ Le Fonds de Roulement est positif en N-1 et N $\Rightarrow$ Les ressources stables financent tous les emplois stables $\Rightarrow$ Marge de sécurité pour l'entreprise $\Rightarrow$ Equilibre financier ;
- ♦ Le Besoin en Fonds de Roulement est positif en N-1 alors qu'il est inférieur au Fonds de Roulement $\Rightarrow$ Le Fonds de Roulement couvre tout le Besoin en Fonds de Roulement et il reste un excédent de trésorerie $\Rightarrow$ Bonne situation financière en N-1 ;

- ◆ Le Besoin en Fonds de Roulement est positif en N, et en plus supérieur au Fonds de roulement $\Rightarrow$ Le Fonds de Roulement ne couvre qu'une partie du Besoin en Fonds de Roulement $\Rightarrow$ La trésorerie est alors déficitaire $\Rightarrow$ Recours au découvert bancaire et/ou à l'escompte des effets de commerce pour couvrir ce déficit ;
- ◆ Il y a diminution du Fonds de Roulement et augmentation du Besoin en Fonds de Roulement entre N-1 et N $\Rightarrow$ Diminution des ressources stables par rapport aux emplois stables et augmentation du besoin de financement de l'exploitation $\Rightarrow$ La situation financière est entrain de s'aggraver ;
- ◆ La durée moyenne de stockage est longue en N-1 et N avec une légère diminution ;
- ◆ La durée de crédit-fournisseur est supérieure à la durée de crédit-client en N-1 et N $\Rightarrow$ Bonne politique commerciale ;
- ◆ Le ratio de financement des emplois stables est supérieur à 1 en N-1 et N $\Rightarrow$ Equilibre financier ;
- ◆ Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 0,5 en N-1 et N $\Rightarrow$ Il y a indépendance financière ;
- ◆ Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 en N-1 et N $\Rightarrow$ Il y a fonds de roulement ;
- ◆ Le ratio d'investissement est supérieur à 0,5 en N-1 et N $\Rightarrow$ La décision d'investissement est risquée.

$\Leftrightarrow$ Globalement, la situation financière est bonne en N-1 et N, mais elle est entrain de s'aggraver à cause de l'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement et de l'insuffisance des ressources pour couvrir cette augmentation.

3) Recherchez l'origine de l'augmentation de capital : en conséquence, y-a-t-il augmentation des capitaux propres ?

Pour faire face à la concurrence, l'entreprise a fait des investissements qui doivent être couverts par des ressources de financement stables tel que l'augmentation du capital.

Toutefois, l'augmentation du capital n'a pas augmenté les capitaux propres, au contraire, ils ont diminué.

4) Comment peut-on réduire le besoin en fonds de roulement ?

Pour diminuer le besoin en fonds de roulement, il faut diminuer la durée de crédit-client, augmenter la durée de crédit-fournisseur, diminuer le volume des stocks.

Activité 3 (Informatisation de l'analyse fonctionnelle du bilan)

Vous venez d'obtenir un emploi pendant les vacances d'été dans la société BEN OMRANE. Cette société est implantée à MEDNINE (JERBA) et est spécialisée dans la commercialisation de livres.

Mr BEN OMRANE a eu le temps de réaliser le bilan fonctionnel de l'année N (Cf. annexe), il vous demande de terminer l'analyse.

Questions :

- 1) Calculez les données manquantes de l'annexe.**
- 2) Présentez le tableau des formules de calcul du modèle.**
- 3) Réalisez un commentaire structuré de la situation de l'entreprise BEN OMRANE.**

ANNEXE : L'ANALYSE FONCTIONNELLE DU BILAN N

	A	B	C	D	E
1	Bilan fonctionnel de N				
2	Emplois	Montants	Ressources	Montants	
3	EMPLOIS STABLES		RESSOURCES STABLES		
4	Immobilisations incorporelles	3 000	Capitaux propres	44 000	
5	Immobilisations corporelles	55 500	Provisions pour risques et charges	9 000	
6	Immobilisations financières	2 500	Amortissements et provisions de l'actif	24 500	
7			Dettes financières à LT	18 000	
8	SOUS TOTAL 1	61 000	SOUS TOTAL 1	95 500	
9					
10	ACTIFS COURANTS		PASSIFS COURANTS		
11	Stocks	56 600	Fournisseurs et comptes rattachés	27 000	
12	Clients et comptes rattachés	7 600	Autres passifs courants	13 320	
13	Autres actifs courants	9 420	Autres passifs financiers	0	
14	Placements et autres actifs financiers	2 500	Trésorerie passive	3 180	
15	Trésorerie active	1 880			
16	SOUS TOTAL 2	78 000	SOUS TOTAL 2	43 500	
17					
18	TOTAL GENERAL	139 000	TOTAL GENERAL	139 000	
19					
20					
21					
22	Indicateurs de l'analyse fonctionnelle	Année N	Année N-1	Evolution en D	Evolution en %
23	FDR		32 000		
24	BFR		31 000		
25	TN		1 000		
26	Contrôle : FDR - BFR = TN		1 000		
27					
28					
29					
30	Renseignements complémentaires				
31					
32	Ratios	Mode de calcul dans l'entreprise		Année N	Année N-1
33	RATIOS DE STRUCTURE				
34	Couverture des emplois stables	Ressources stables/Emplois stables			1,55
35	Taux d'endettement	Dettes financières/Capitaux propres			0,33
36	RATIOS DE ROTATION				
37	Délai de rotation : stock de marchandises	(Stock moyen/Coût d'achat M/ses ventes HT) * 360		128	102
38	Durée moyenne des crédits clients	(Créances clients moyennes/CA annuel TTC) * 360		21	18
39	Durée moyenne des crédits fournisseurs	(Dettes FRS moyennes/Achats annuels TTC) * 360		45	50

CORRECTION

1) Calculez les données manquantes de l'annexe.

Indicateurs de l'analyse fonctionnelle	Année N	Année N-1	Evolution en D	Evolution en %
FDR	34 500	32 000	2 500	7,81%
BFR	35 800	31 000	4 800	15,48%
TN	-1 300	1 000	-2 300	-230,00%
Contrôle : FDR - BFR = TN	-1 300	1 000	-2 300	-230,00%
Ratios	Mode de calcul dans l'entreprise		Année N	Année N-1
RATIOS DE STRUCTURE				
Couverture des emplois stables	Ressources stables/Emplois stables		1,57	1,55
Taux d'endettement	Dettes financières/Capitaux propres		0,41	0,33

2) Présentez le tableau des formules de calcul du modèle.

B23	E8-B8
B24	(B16-B15)-(E16-E14)
B25	B15-E14
B26	B23-B24
D23:D26	B23-C23
E23:E26	D23/C23
D34	E8/B8
D35	E7/E4

3) Réalisez un commentaire structuré de la situation de l'entreprise BEN OMRANE.

• **Evolution de la trésorerie nette :**

La TN se dégrade : positive en N-1 (+ 1 000 D), elle devient négative en N (- 1 300 D). Le FDR est insuffisant en N pour couvrir le BFR.

• **Causes :**

Le FDR a augmenté de 2 500 D alors que dans le même temps le BFR a augmenté de 4 800 D. l'excédent de ressources stables n'est donc pas suffisant pour financer l'augmentation du besoin de financement issu de l'exploitation.

De plus, l'examen des ressources permet de mettre en évidence les éléments suivants :

- ♦ La durée moyenne des crédits clients qui était en N-1 de 18 jours est passée en N à 21 jours soit une augmentation de 3 jours.
- ♦ La durée moyenne de crédit des fournisseurs a au contraire diminué de 5 jours.
- ♦ Forte augmentation du délai de rotation des marchandises (livres) qui passe de 102 à 128 jours, soit une hausse de 26 jours.

Donc, l'augmentation du délai de règlement des clients, la baisse du crédit fournisseur et la très forte hausse du délai de stockage ont tous contribué à faire augmenter le BFR.

• **Les solutions à envisager :**

Le FDR ayant augmenté en N, il faut agir sur la réduction du BFR. Les actions à entreprendre pour retrouver un équilibre financier sont :

- Obtenir des crédits fournisseurs plus longs et raccourcir le délai de paiement des clients.
- Réduire le délai de rotation des stocks de marchandises par une gestion plus stricte des stocks mais surtout grâce à une relance des ventes.

SYNTHESE

Le bilan fonctionnel est un instrument qui permet l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise. Cette analyse permet de mettre en évidence les notions de **fonds de roulement**, de **besoin en fonds de roulement** et de **trésorerie nette** à partir desquelles la situation financière de l'entreprise peut être appréciée. Cette appréciation peut être confrontée par l'utilisation de ratios qui permettront de compléter cette analyse et de proposer des solutions en cas de déséquilibre financier.

I. Construction du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet d'étudier les emplois et les ressources de l'entreprise, classées selon qu'elles relèvent de l'investissement et de son financement (éléments stables) ou du cycle d'exploitation (éléments courants).

Dans un bilan fonctionnel, chaque poste doit être classé selon la fonction à laquelle il se rattache en distinguant les quatre fonctions suivantes :

- 1° - la fonction d'investissement** : sont rattachés à cette fonction les comptes d'immobilisations qui constituent des emplois à long terme ou emplois stables ;
- 2° - la fonction de financement** : sont rattachés à cette fonction les comptes de ressources propres et de dettes financières qui constituent les ressources à long terme ou ressources stables ;
- 3° - la fonction d'exploitation** : qui regroupe les comptes résultant des opérations relatives au cycle d'exploitation : comptes de stocks et de créances et comptes de dettes ;
- 4° - la fonction de trésorerie** : qui regroupe les comptes de disponibilités (trésorerie-actif) et les comptes des concours bancaires et découverts (trésorerie-passif).

1. Les emplois du bilan fonctionnel

Les emplois sont évalués en valeurs brutes, avant déduction des amortissements et provisions. Les éléments du bilan comptable sont regroupés en deux grandes masses, emplois stables et actifs courants.

A. Les emplois stables

Ils regroupent les valeurs immobilisées, incorporelles, corporelles et financières.

N'oubliez pas de retenir la valeur brute des immobilisations avant amortissements et provisions.

B. Les actifs courants

Les stocks, les créances, les valeurs de placement constituent des actifs courants.

Les liquidités sont incorporées à ces actifs courants.

2. Les ressources du bilan fonctionnel

Les éléments de capitaux propres et passifs sont reclassés en ressources stables et passifs courants.

A. Les ressources stables

Elles sont constituées des ressources propres et des dettes financières.

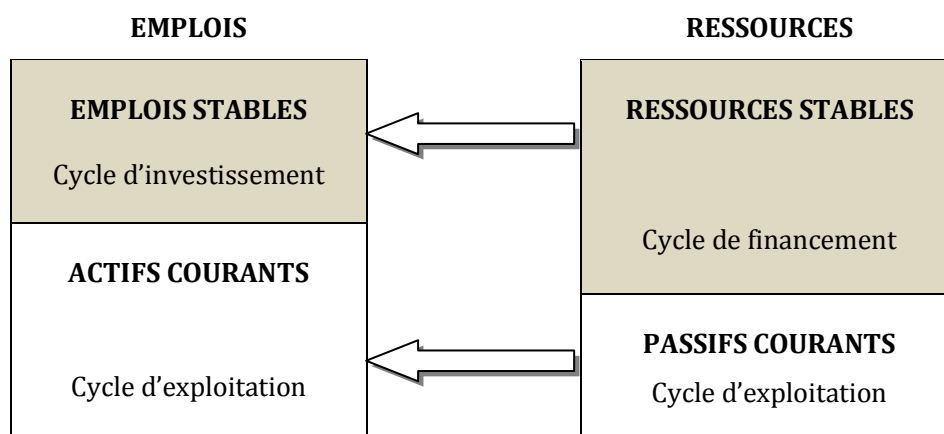
Les ressources propres regroupent les postes de capitaux propres du bilan comptable (capital, réserves, résultat de l'exercice), les amortissements et provisions de l'actif qui sont transférés aux ressources pour respecter les équilibres comptables et les provisions pour risques et charges.

Les dettes financières constituent des ressources stables.

B. Les passifs courants

Il s'agit de dettes fréquemment renouvelées, qui peuvent, pour cette raison, être qualifiées de « cycliques ».

Les grandes masses du bilan fonctionnel



3. La présentation d'un bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel condensé

EMPLOIS	RESSOURCES
EMPLOIS STABLES (en valeurs brutes) Immobilisation incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières Autres actifs non courants	RESSOURCES STABLES Capitaux propres Amortissements Provisions pour dépréciation d'actif Provisions pour risques et charges Dettes financières
ACTIFS COURANTS BRUTS Stocks Clients et comptes rattachés Autres actifs courants Placements et autres actifs financiers Trésorerie de l'actif	PASSIFS COURANTS Fournisseurs et comptes rattachés Autres passifs courants Autres passifs financiers courants Trésorerie du passif

II. *Le fonds de roulement*

Le fonds de roulement exprime l'équilibre entre les emplois et les ressources stables, alors que le besoin en fonds de roulement mesure les besoins de financement causés par le cycle d'exploitation.

1. Le Fonds de Roulement (FDR)

Il est très important pour une entreprise que ses ressources stables soient supérieures à ses emplois stables.

Le fonds de roulement exprime l'excédent des ressources stables sur les emplois stables : les capitaux disponibles après avoir financé les investissements.

Le plus souvent, il est indispensable que les ressources durables excèdent les emplois stables. Cet excédent est appelé « fonds de roulement » (FDR).

$$\Rightarrow \text{Fonds de roulement} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

Ou

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Actifs courants} - \text{Passifs courants}$$

Ces capitaux servent à financer l'exploitation qui crée des besoins de financement (détention des stocks, octroi de crédits aux clients...). Le FDR exprime aussi la part des actifs courants financée par des ressources stables.

2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Les actifs courants créent des besoins de financement : fonds immobilisés dans les stocks, crédits consentis aux clients... L'entreprise doit disposer de capitaux pour financer ces éléments.

Inversement, les dettes envers les fournisseurs procurent des ressources (toute dette est une ressource pour celui qui obtient le crédit).

Le besoin en fonds de roulement (BFR) exprime le solde entre ces besoins et ressources créés par l'exploitation.

$$\Rightarrow \text{Besoin en fonds de roulement} = \text{Actifs courants (Hors trésorerie de l'actif)} - \text{Passifs courants (Hors trésorerie du passif)}$$

3. L'équilibre des emplois et des ressources

Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement expriment les emplois et ressources de l'entreprise, dont le solde net représente la trésorerie.

Celle-ci est positive si les ressources sont supérieures aux emplois (l'entreprise dispose de fonds en banque ou en caisse), négative dans le cas contraire (l'entreprise a un découvert bancaire).

$$\Rightarrow \text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie de l'actif} - \text{Trésorerie du passif}$$

Ou

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{FDR} - \text{BFR}$$

Remarque :

- ♦ Si $\text{FDR} > \text{BFR} \Rightarrow$ L'entreprise dégage des disponibilités (trésorerie nette positive) ;
- ♦ Si $\text{FDR} < \text{BFR} \Rightarrow$ L'entreprise doit recourir à un endettement à court terme - découvert bancaire - (trésorerie nette négative)

III. Les Ratios de structure²

Le fonds de roulement fournit une première approche des équilibres financiers puisqu'il compare les ressources stables et les emplois stables.

Les ratios de structure complètent cette analyse.

1. Ratio de couverture des emplois stables

$$\blacktriangleright \text{Ratio de couverture des emplois stables} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$$

Ce ratio doit être normalement supérieur à 1. Les ressources stables doivent couvrir les emplois stables.

2. Ratio de couverture des capitaux investis

$$\blacktriangleright \text{Ratio de couverture des capitaux investis} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables} + \text{BFR}}$$

Ce ratio est venu peu à peu remplacer le précédent. L'exigence de couverture y est plus importante. Les ressources stables doivent non seulement couvrir les emplois stables mais également la part du cycle d'exploitation non financé par des ressources cycliques.

3. Poids du BFR

$$\blacktriangleright \text{Poids du BFR} = \frac{\text{BFR}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

Le besoin en fonds de roulement évolue en fonction du chiffre d'affaires. L'observation de ce ratio dans le temps va permettre de vérifier de quelle manière se comporte le BFR face aux évolutions du chiffre d'affaires.

4. Taux d'endettement

$$\text{Ratio du taux d'endettement} = \frac{\text{Endettement (1)}}{\text{Ressources propres (2)}}$$

(1) Dettes financières + Trésorerie passif

(2) Capitaux propres + Amortissements et provisions

IV. Les ratios de rotation

Ils sont calculés pour les principaux postes des actifs courants et des dettes financières, afin d'exprimer la durée moyenne de rotation de ces éléments : délai de renouvellement du stock, de règlement des créances ou des dettes...

1. Le délai de rotation des stocks

Il exprime le délai d'écoulement du stock et est calculé en nombre de jours de consommation (« Combien de jours de consommation représente le stock moyen ? »).

Plus le ratio est élevé, plus les stocks restent longtemps dans l'entreprise... et plus le besoin de financement est grand...

$$\blacktriangleright \text{Délai de rotation des stocks de marchandises} = \frac{\text{Stock moyen de marchandises (1)}}{\text{Coût d'achat des march. vendues (2)}} * 360 \text{ jours}$$

$$\blacktriangleright \text{Délai de rotation des stocks de matières premières} = \frac{\text{Stock moyen de mat. premières (1)}}{\text{Coût d'achat des mat. premières consommées (2)}} * 360 \text{ jours}$$

² Voir remarque n° 8

$$\blacktriangledown \text{ Délai de rotation des stocks de produits finis} = \frac{\text{Stock moyen de produits finis (1)}}{\text{Coût de production des produits finis vendus (2)}} * 360 \text{ jours}$$

(1) Stock moyen = (Stock initial + Stock final)/2

(2) Coût d'achat des m/ses vendues = SI + achats des m/ses – SF

Coût d'achat des matières 1^{ères} consommées = SI + achats des matières premières – SF

Coût de production des produits finis vendus = SI + productions des PF – SF

L'entreprise doit rechercher à diminuer au maximum ce délai de rotation.

2. Le délai de rotation des créances clients

Ce ratio calculé doit exprimer le délai de règlement en nombre de jours de chiffre d'affaires. Il correspond à la durée moyenne de crédit accordé aux clients.

$$\blacktriangledown \text{ Délai de rotation des créances} = \frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC annuel}} * 360 \text{ jours}$$

Plus les délais sont courts, plus les clients nous paient rapidement, plus l'équilibre emplois/ressources du cycle d'exploitation sera assuré.

3. Le délai de rotation des dettes fournisseurs

Ce ratio exprime, comme pour les créances, un délai moyen de règlement : celui des dettes sur achats.

Ces dettes constituent des ressources gratuites ; l'entreprise cherche à obtenir le délai le plus long possible.

Les dettes sont relatives aux achats de biens et de services. Elles sont donc rapportées au montant des achats et des services extérieurs.

$$\blacktriangledown \text{ Délai de rotation des dettes} = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats de biens et services TTC}} * 360 \text{ jours}$$

Le résultat indique un nombre de jours qui correspond à la durée moyenne de crédit accordé par les fournisseurs.

L'entreprise cherchera à avoir un crédit fournisseur le plus élevé possible.

V. *Analyse de la situation financière*

1. Le diagnostic

En général, la situation financière d'une entreprise est délicate si le FDR est inférieur au BFR.

L'utilisation des ratios permet d'approcher les causes de ce déséquilibre financier :

1° Le FDR est-il suffisant ?

Ratio de couverture des emplois stables

Ratio de couverture des capitaux investis

2° Le BFR est-il trop important ?

Durée moyenne de stockage

Délai de crédit clients

Délai de crédit fournisseurs

2. Les actions possibles

Pour améliorer le rapport entre le FDR et le BFR, l'entreprise peut engager les actions suivantes :

1° Actions sur le FDR

Pour augmenter le FDR, l'entreprise peut augmenter ses ressources stables (augmentation de capital, nouvel emprunt) et/ou diminuer ses actifs immobilisés (attention s'il s'agit de l'outil de production).

1° Actions sur le BFR

Pour diminuer le BFR, l'entreprise peut :

- Améliorer la gestion des stocks pour en diminuer le volume,
- Négocier avec les clients des délais de crédit plus courts,
- Négocier des délais de paiement plus importants avec les fournisseurs.

EVALUATION

EXERCICE 1

La société INVEST vous communique les informations suivantes :

Années	N	N+1
FDR	560 000	610 000
BFR	460 000	650 000
Trésorerie nette	?	?

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Calculez la trésorerie nette.
- 2) Réalisez un commentaire de la situation de l'entreprise.
- 3) Que pensez-vous comme politiques à mettre en œuvre ?

EXERCICE 2

Au 31/12/N, le bilan fonctionnel en grandes masses de l'Atelier K se présente de la manière suivante :

EMPLOIS		RESSOURCES	
Emplois stables	17 500	Ressources stables	17 600
Actifs courants Hors trésorerie	11 800	Passifs courants Hors trésorerie	10 000
Trésorerie Actif	4 300	Trésorerie Passif	6 000
TOTAL DES EMPLOIS	33 600	TOTAL DES RESSOURCES	33 600

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Que comprennent les ressources stables ?
- 2) Calculez le fonds de roulement (FDR), le besoin en fonds de roulement (BFR), la trésorerie nette.
- 3) Rappelez la relation qui existe entre ces trois grandeurs.
- 4) A quelle condition le FDR est positif ?
- 5) Que traduit un montant positif ?

EXERCICE 3

Le comptable d'une société vous confie le bilan fonctionnel établi au 31/12/N. Tous les retraitements nécessaires ont donc été réalisés.

(En dinars)

EMPLOIS		RESSOURCES	
Emplois stables	113 740	Ressources stables	164 970
		Ressources propres	141 130
		Dettes financières	23 840
Actifs courants		Passifs courants	
Stocks	33 170	Fournisseurs et comptes rattachés	31 630
Clients et comptes rattachés	6 690	Autres passifs courants	3 280
Autres actifs courants	53 800	Trésorerie du passif	12 160
Trésorerie de l'actif	4 640		
Total général	212 040	Total général	212 040

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Définissez la trésorerie passive.
- 2) Précisez comment sont évalués les actifs de la société dans le bilan fonctionnel ?
- 3) Calculez et commentez les ratios suivants :

♦ **financement des emplois stables** ($\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$)

♦ **autonomie financière** ($\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Ressources stables}}$)

♦ **investissement** ($\frac{\text{Emplois stables}}{\text{Total des emplois}}$)

EXERCICE 4

Une entreprise vous fournit le bilan fonctionnel suivant :

(En dinars)

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
Emplois stables	906 000	806 000	Ressources stables	1 606 000	1 459 000
Actifs immobilisés	906 000	806 000	Capitaux propres	1 000 000	1 000 000
Autres actifs non courants	0	0	Amortissements et provisions	561 000	409 000
			Dettes financières	45 000	50 000
Actifs courants	1 024 000	948 000	Passifs courants	324 000	295 000
Stocks	260 000	275 000	Dettes courantes	324 000	290 000
Créances	165 000	145 000	Trésorerie du passif	0	5 000
Trésorerie de l'actif	599 000	528 000			
Total général	1 930 000	1 754 000	Total général	1 930 000	1 754 000

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Pourquoi trouve-t-on dans les ressources stables la ligne « Amortissements et provisions » ?
- 2) Recopiez et complétez le tableau suivant :

Tableau d'analyse

Eléments	N-1	Calcul pour N	N	Variation
Fonds de roulement	653 000			
Besoin en fonds de roulement	130 000			
Trésorerie nette	523 000			

EXERCICE 5

La SARL AL TECH fabrique et commercialise des fenêtres et des baies vitrées en aluminium.

Le gérant de la société, Monsieur Ibrahim, souhaite connaître la situation financière de l'entreprise AL TECH durant l'année N. Il vous fournit **les annexes 1 et 2**.

Monsieur Ibrahim vous demande d'analyser la situation financière de l'entreprise à partir du bilan fonctionnel.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) A quoi sert le bilan fonctionnel ?
- 2) Présentez le bilan fonctionnel condensé au 31/12/N - annexe A.
- 3) Déterminez pour l'exercice N :
 - a) le fonds de roulement (FDR),
 - b) le besoin en fonds de roulement (BFR),
 - c) la trésorerie nette (TN).
- 4) Calculez les ratios de financement des emplois stables et d'endettement de l'entreprise.
- 5) Commentez la situation financière de l'entreprise AL TECH.
- 6) Quelles solutions proposez-vous pour améliorer cette situation ?

ANNEXE 1 : Bilan comptable de la société AL TECH arrêté au 31 décembre N (Montants en dinars)

Actifs	Notes	Au 31 décembre		Capitaux propres et passifs	Notes	Au 31 décembre	
		N	N-1			N	N-1
ACTIFS NON COURANTS				CAPITAUX PROPRES			
Actifs immobilisés				Capital social.....		25 000	25 000
Immobilisations incorporelles		17 000	17 000	Réserves.....		3 000	2 690
Moins : Amortissements.....		--	--	Autres capitaux propres.....		--	--
Net.....		17 000	17 000	Résultats reportés.....		--	--
Immobilisations corporelles...		19 788	17 589	Total des capitaux propres			
Moins : Amortissements.....		(5 143)	(4 651)	avant résultat de l'exercice		28 000	27 690
Net.....		14 645	12 938	Résultat de l'exercice.....		15 931	13 976
Immobilisations financières.....		--	--	Total des capitaux propres			
Moins : Provisions.....		--	--	avant affectation.....		43 931	41 666
Net.....		--	--	PASSIFS			
Total des actifs immobilisés		31 645	29 938	PASSIFS NON COURANTS			
Autres actifs non courants.....		--	--	Emprunts.....		35 000	42 000
Total des actifs non courants		31 645	29 938	Autres passifs financiers		--	--
ACTIFS COURANTS				Provisions.....		1 714	--
Stocks.....		51 128	54 078	Total des passifs non		36 714	42 000
Moins : Provisions.....		(400)	(400)	courants			
Net.....		50 728	53 678	PASSIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés...		39 392	28 466	Fournisseurs et comptes			
Moins : Provisions.....		(650)	(650)	rattachés.....		14 400	16 600
Net.....		38 742	27 816	Autres passifs courants.....		25 070	16 346
Autres actifs courants.....		--	--	Concours bancaires et autres		6 130	5 510
Placements et autres actifs				passifs financiers (2).....		45 600	38 456
financiers.....		--	--	Total des passifs courants		82 314	80 456
Liquidités et équivalents de				Total des passifs.....			
liquidités (1).....		5 130	10 690				
Total des actifs courants.....		94 600	92 184				
TOTAL DES ACTIFS		126 245	122 122	TOTAL DES CAPITAUX		126 245	122 122
				PROPRES ET PASSIFS			

(1) : Disponibilités en Banques

(2) : Concours bancaires courants

ANNEXE 2 : Ratios du secteur

$$\checkmark \text{ Ratio de financement des emplois stables} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}} = 1,7$$

$$\checkmark \text{ Ratio d'endettement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}} = 0,52$$

ANNEXE A : Bilan fonctionnel au 31 décembre N
(Sommes en dinars)

Bilan fonctionnel condensé au 31/12/N

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
EMPLOIS STABLES		RESSOURCES STABLES	
Immobilisations incorporelles	.....	Ressources propres :	
Immobilisations corporelles	.....	Capitaux propres avant résultat	.....
Immobilisations financières	.....	Résultat de l'exercice	.....
Autres actifs non courants	.....	Amortissements et provisions	.....
		Total des ressources propres	.....
		Dettes financières :	
		Emprunts	.....
		Autres passifs financiers	.....
		Total des dettes financières	.....
TOTAL DES EMPLOIS STABLES	.....	TOTAL DES RESSOURCES STABLES	.....
ACTIFS COURANTS		PASSIFS COURANTS	
Stocks	.....	Fournisseurs et comptes rattachés	.....
Clients et comptes rattachés	.....	Autres passifs courants	.....
Autres actifs courants	.....	Autres passifs financiers courants	.....
Placements et autres actifs financiers	.....	TOTAL	.....
TOTAL	.....		
Trésorerie de l'actif	.....	Trésorerie du passif	.....
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	.....	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	.....
TOTAL DES EMPLOIS	132 438	TOTAL DES RESSOURCES	.....

Bilan fonctionnel en grandes masses au 31/12/N

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Emplois stables		Ressources stables	.....
Actifs courants		Passifs courants	.....
TOTAL DES EMPLOIS		TOTAL DES RESSOURCES	.....

CORRECTION

EXERCICE 1

1) Calculez la trésorerie nette.

Trésorerie nette = FDR – BFR

$$= 560\,000 - 460\,000 = 100\,000 \text{ D en N}$$

$$= 610\,000 - 650\,000 = - 40\,000 \text{ D en N+1}$$

2) Réalisez un commentaire de la situation de l'entreprise.

La situation financière de l'entreprise est correcte en N, car le FDR est supérieur au BFR, d'où une trésorerie positive.

Mais, ce n'est pas le cas en N+1, car le BFR a augmenté plus que le FDR et est devenu supérieur à celui-ci. Cela explique la trésorerie négative, puisque le FDR n'est plus suffisant pour couvrir le BFR.

3) Que pensez-vous comme politiques à mettre en œuvre ?

- ♦ Si l'entreprise connaît une période de croissance, augmenter les ressources stables (augmentation du capital ou emprunts) ;
- ♦ Sinon, diminuer le BFR (diminuer les stocks et les créances, augmenter les dettes fournisseurs).

EXERCICE 2

1) Que comprennent les ressources stables ?

Ressources stables = capitaux propres + provisions pour risques et charges + amortissements et provisions de l'actif + dettes financières

2) Calculez le fonds de roulement (FDR), le besoin en fonds de roulement (BFR), la trésorerie nette.

FDR = ressources stables – emplois stables

$$\text{FDR} = 17\,600 - 17\,500$$

$$\text{FDR} = \mathbf{100 \text{ D}}$$

BFR = actifs courants hors trésorerie – passifs courants hors trésorerie

$$\text{BFR} = 11\,800 - 10\,000$$

$$\text{BFR} = \mathbf{1\,800 \text{ D}}$$

TN = Trésorerie Actif – Trésorerie Passif

$$\text{TN} = 4\,300 - 6\,000$$

$$\text{TN} = \mathbf{- 1\,700 \text{ D}}$$

4) Rappelez la relation qui existe entre ces trois grandeurs.

$$\begin{aligned} \text{TN} &= \text{FDR} - \text{BFR} \\ \text{TN} &= 100 - 1\,800 \\ \text{TN} &= -1\,700 \text{ D} \end{aligned}$$

3) A quelle condition le FDR est positif ?

Le FDR est positif si les ressources stables sont supérieures aux emplois stables.

5) Que traduit un montant positif ?

Un FDR positif traduit un financement d'une partie des actifs courants par des ressources stables.

EXERCICE 3

1) Définissez la trésorerie passive.

Trésorerie passive = concours bancaires courants + soldes créditeurs des comptes banques (découverts).

2) Précisez comment sont évalués les actifs de la société dans le bilan fonctionnel ?

Les actifs sont évalués à leur valeur brute.

3) Calculez et commentez les ratios suivants :

♦ **Ratio de financement des emplois stables** = $\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}} = \frac{164\,970}{113\,740} = 1,45 > 1 \Rightarrow$ Les ressources stables financent tous les emplois stables $\Rightarrow$ Equilibre financier.

♦ **Ratio d'autonomie financière** = $\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Ressources stables}} = \frac{141\,130}{164\,970} = 0,85 > 0,5 \Rightarrow$ L'entreprise est indépendante financièrement.

♦ **Ratio d'investissement** = $\frac{\text{Emplois stables}}{\text{Total des emplois}} = \frac{113\,740}{212\,040} = 0,54 > 0,5 \Rightarrow$ L'investissement de l'entreprise est important $\Rightarrow$ La décision d'investissement est risquée.

EXERCICE 4

1) Pourquoi trouve-t-on dans les ressources stables la ligne « Amortissements et provisions » ?

Les amortissements et provisions sont retraités dans les ressources stables, car le bilan fonctionnel est établi en valeurs brutes.

2) Recopiez et complétez le tableau suivant :

Tableau d'analyse

Eléments	N-1	Calcul pour N	N	Variation
Fonds de roulement	653 000	1 606 000 - 906 000	700 000	47 000
Besoin en fonds de roulement	130 000	(260 000 + 165 000) - 324 000	101 000	(29 000)
Trésorerie nette	523 000	599 000 - 0	599 000	76 000

EXERCICE 5

1) A quoi sert le bilan fonctionnel ?

Il permet d'analyser la situation financière de l'entreprise.

2) Présentez le bilan fonctionnel condensé au 31/12/N - annexe A.

ANNEXE A : Bilan fonctionnel condensé au 31/12/N (Sommes en dinars)

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
EMPLOIS STABLES		RESSOURCES STABLES	
Immobilisations incorporelles	17 000	Ressources propres :	
Immobilisations corporelles	19 788	Capitaux propres avant résultat	28 000
Immobilisations financières	--	Résultat de l'exercice	15 931
Autres actifs non courants	--	Amortissements et provisions	7 907
		Total des ressources propres	51 838
		Dettes financières :	
		Emprunts	35 000
		Autres passifs financiers	--
		Total des dettes financières	35 000
TOTAL DES EMPLOIS STABLES	36 788	TOTAL DES RESSOURCES STABLES	86 838
ACTIFS COURANTS		PASSIFS COURANTS	
Stocks	51 128	Fournisseurs et comptes rattachés	14 400
Clients et comptes rattachés	39 392	Autres passifs courants	25 070
Autres actifs courants	--	Autres passifs financiers courants	--
Placements et autres actifs financiers	--	TOTAL	39 470
TOTAL	90 520		
Trésorerie de l'actif	5 130	Trésorerie du passif	6 130
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	95 650	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	45 600
TOTAL DES EMPLOIS	132 438	TOTAL DES RESSOURCES	132 438

Bilan fonctionnel en grandes masses au 31/12/N

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Emplois stables	36 788	Ressources stables	86 838
Actifs courants	95 650	Passifs courants	45 600
TOTAL DES EMPLOIS	132 438	TOTAL DES RESSOURCES	132 438

3) Déterminez pour l'exercice N :

a) Le fonds de roulement :

$$\begin{aligned}\text{FDR} &= \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables} \\ &= 86\,838 - 36\,788 \\ &= 50\,050 \text{ D} > 0\end{aligned}$$

b) le besoin en fonds de roulement :

$$\begin{aligned}\text{BFR} &= \text{Actifs courants (sauf trésorerie de l'actif)} - \text{Passifs courants (sauf trésorerie du passif)} \\ &= 90\,520 - 39\,470 \\ &= 51\,050 \text{ D} > 0 \text{ et supérieur au FDR}\end{aligned}$$

c) la trésorerie nette :

$$\begin{aligned}\text{TN} &= \text{Trésorerie de l'actif} - \text{trésorerie du passif} \\ &= 5\,130 - 6\,130 \\ &= -1\,000 \text{ D} < 0\end{aligned}$$

4) Calculer les ratios de financement des emplois stables et d'endettement de l'entreprise.

$$\text{Ratio de financement des emplois stables} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}} = \frac{86\,838}{36\,788} = 2,36 > 1$$

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}} = \frac{35\,000}{28\,000 + 15\,931} = 0,80 < 1$$

5) Commentez la situation financière de l'entreprise AL TECH.

- Le fonds de roulement est positif $\Rightarrow$ Les ressources stables financent tous les emplois stables $\Rightarrow$ Equilibre financier respecté (ceci est vérifié aussi par le ratio de financement des emplois stables qui est supérieur à 1) ;
- Le besoin en fonds de roulement est positif et inférieur au fonds de roulement $\Rightarrow$ Le fonds de roulement ne couvre qu'une partie du BFR $\Rightarrow$ Recours aux concours bancaires pour financer le reste du BFR ;
- La trésorerie nette est négative $\Rightarrow$ Il faut améliorer l'équilibre financier ;
- Le ratio de financement est supérieur à celui du secteur $\Rightarrow$ La situation financière de l'entreprise est bonne par rapport aux autres entreprises ;
- Le ratio d'endettement est inférieur à 1 $\Rightarrow$ L'entreprise est indépendante financièrement. Mais, il est supérieur à celui du secteur $\Rightarrow$ L'entreprise est plus endettée que les entreprises du secteur $\Rightarrow$ Elle doit réfléchir avant de s'endetter davantage.

6) Quelles solutions proposez-vous pour améliorer cette situation ?

On a pu constater que le FDR est insuffisant pour couvrir le BFR $\Rightarrow$ la trésorerie nette de l'entreprise est négative. Dans ce cas, l'entreprise peut recourir au découvert bancaire pour financer le BFR, mais cette solution est coûteuse et risquée. Pour cela, l'entreprise peut :

- soit augmenter le FDR en augmentant les ressources stables (nouvel emprunt, augmentation du capital) ou en diminuant les emplois stables (cession d'immobilisations improductives) ;
- soit diminuer le BFR en diminuant les actifs courants (diminuer le volume des stocks et la durée des créances) ou en augmentant les passifs courants (augmenter la durée des dettes).

II. Le tableau de financement

Activité 1 (Activité exploratoire)

Vous effectuez un stage dans le cabinet comptable EXPERPLUS.

Vous assistez à un entretien entre Mr Jamel, expert comptable, et Mr Wissem, gérant de la société MEUBLENA.

Pour mener à bien la mission qui vous est confiée, vous disposez des informations suivantes :

- **Extrait de l'entretien entre Mr Jamel et Mr Wissem, gérant de la société MEUBLENA**

.....

Mr Wissem : Vous savez que notre société est industrielle. Pour moi, la gestion c'est un senti ! Jusqu'à présent tout marchait bien. Puis, nous avons trouvé de nouveaux débouchés et depuis 15 mois nous avons beaucoup investi. Notre chiffre d'affaire a pratiquement doublé en N et pourtant la société a de gros problèmes structurels de trésorerie !

Mr Jamel : Oui, tout n'est pas si simple. Vous doublez le chiffre d'affaires et la trésorerie devient négative. Je suppose que vos décisions ont eu un effet funeste sur le besoin en fonds de roulement et que vos investissements, peut être surdimensionnés, n'ont pas encore généré les retombées attendues.....

Mr Wissem : Attendez, je ne vous suis pas ! Quel lien peut-il y avoir entre trésorerie et besoin en fonds de roulement ?

Mr Jamel : La trésorerie est une résultante ! Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont liés : les ressources stables doivent financer les emplois stables et le besoin en fonds de roulement est un véritable investissement ! Vos nouveaux créneaux ont probablement entraîné un fort stockage et les clients ont sûrement obtenu des délais de paiement que vous n'accordiez pas auparavant.....

Mr Wissem : Décidément, les comptables ont un langage à part ! Je voudrais des explications plus précises et chiffrées. Vous savez, il y a urgence, nos banquiers commencent à se manifester.....

Mr Jamel : Parfait, nous allons demander au jeune stagiaire de bien vouloir faire une étude complète.

• Bilan fonctionnel condensé en dinars

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
<u>EMPLOIS STABLES</u>	943 000	906 000	<u>RESSOURCES STABLES</u>	1 437 000	1 245 000
Immobilisations	943 000	906 000	Ressources propres ⁽¹⁾	782 000	830 000
Autres actifs non courants	0	0	Dettes financières	655 000	415 000
<u>ACTIFS COURANTS</u>	660 000	389 000	<u>PASSIFS COURANTS</u>	166 000	50 000
Stocks	291 000	141 000	Fournisseurs et comptes rattachés	107 000	49 000
Clients et comptes rattachés	362 000	167 000	Autres passifs courants	2 000	1 000
Autres actifs courants	3 000	68 000	Autres passifs financiers	0	0
Placements et autres actifs financiers	0	0	Trésorerie de passif	57 000	0
Trésorerie de l'actif	4 000	13 000			
TOTAL GENERAL	1 603 000	1 295 000	TOTAL GENERAL	1 603 000	1 295 000
			(1) Dont : Capitaux propres	700 000	700 000

ETAPE 1 : L'analyse fonctionnelle

1) Complétez le tableau d'analyse suivant :

	N-1	N	Variation
Fonds de roulement (FDR)			
Besoin en fonds de roulement (BFR)			
Trésorerie nette (TN)			

2) Commentez la situation de MEUBLENA au 31/12/N.

CORRECTION

1) Complétez le tableau d'analyse suivant :

	N-1	N	Variation
Fonds de roulement (FDR)	339 000	494 000	155 000
Besoin en fonds de roulement (BFR)	326 000	547 000	221 000
Trésorerie nette (TN)	13 000	(53 000)	(66 000)

2) Commentez la situation de MEUBLENA au 31/12/N.

Dégradation de la situation entre les deux exercices ; la trésorerie nette devient négative ; on assiste à une augmentation du fonds de roulement qui n'arrive pas à compenser une augmentation plus élevée du besoin en fonds de roulement.

ETAPE 2 : La construction du tableau de financement

Analysez la fiche ressource et répondez aux questions ci-après :

Fiche ressource 1 : Le tableau de financement

Le tableau de financement est un document qui présente :

- ↳ l'ensemble des ressources que l'entreprise a mobilisées au cours de l'exercice (Tableau des emplois-ressources) ;
- ↳ et l'ensemble des emplois auxquels ont été affectées ces ressources (Tableau de variation du FDR).

Le tableau de financement étudie l'évolution, en valeurs brutes, de 2 bilans successifs.

☞ **Première partie du tableau de financement : Tableau des emplois-ressources**

Mr Jamel vous remet le document suivant :

Tableau des immobilisations au 31/12/N

Eléments	Valeurs brutes début exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes fin exercice
Immobilisations incorporelles	260 000	3 000	--	263 000
Immobilisations corporelles	640 000	140 000	106 000	674 000
Immobilisations financières	6 000	--	--	6 000

Le prix de cession des immobilisations corporelles est de 110 000 D.

- 3) *La société a-t-elle investi en N ? A-t-elle désinvesti ? Pour quels montants ? Dans quels postes ces montants vont-ils être enregistrés ? Quel est leur impact sur le FDR ?*
- 4) *En partant du poste « Immobilisations brutes N-1 », retrouvez par le calcul le poste correspondant en N.*
- 5) *Déterminez la variation des capitaux propres. Dans quel poste va-t-elle être enregistrée ? Quelle est son incidence sur le FDR ?*

Vous disposez du document suivant :

Tableau des dettes financières au 31/12/N

Eléments	Valeurs début exercice	Augmentations	Remboursements	Valeurs fin exercice
Dettes financières	415 000	256 000	16 000	655 000

- 6) La société a-t-elle augmenté ou remboursé ses dettes financières ? Pour quels montants ? Dans quels postes ces montants vont-ils être enregistrés ? Quel est leur impact sur le FDR ?
- 7) En partant du poste « Dettes financières N-1 », retrouvez par le calcul le poste correspondant en N.
- 8) Présentez le Tableau des emplois-ressources compte tenu de votre travail précédent.

PREMIER VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Tableau des emplois et des ressources de l'exercice N

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	61 000	Capacité d'autofinancement	9 000

- 9) Vérifiez la concordance avec la variation du FDR trouvée dans le tableau d'analyse (Question 1)).
- 10) Faites un commentaire du tableau de financement (1^{ère} partie).

CORRECTION

- 3) La société a-t-elle investi en N ? A-t-elle désinvesti ? Pour quels montants ? Dans quels postes ces montants vont-ils être enregistrés ? Quel est leur impact sur le FDR ?

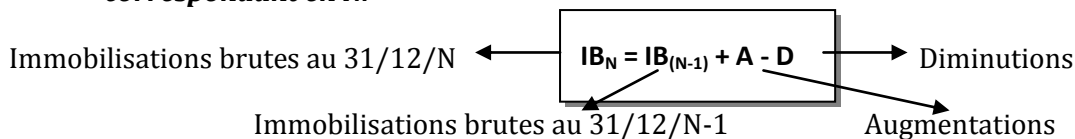
La société a réalisé en N de nouveaux investissements pour : 3 000 + 140 000 soit 143 000 D, ça constitue un nouvel emploi enregistré dans le poste « Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé ». Les acquisitions (investissements) entraînent une diminution du FDR.

La société a aussi désinvesti en N, elle a cédé des immobilisations corporelles dont la valeur d'origine (Prix d'acquisition) s'élève à 106 000 D, ça constitue une nouvelle ressource. Les cessions sont enregistrées dans le poste « Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé » pour leur prix de cession, soit 110 000 D. Les cessions (désinvestissements) entraînent une augmentation du FDR.

Remarque :

Les réductions correspondent à des remboursements : il y a réduction d'immobilisations financières quand l'entreprise obtient le remboursement de prêts.

- 4) En partant du poste « Immobilisations brutes N-1 », retrouvez par le calcul le poste correspondant en N.**



- 5) Déterminez la variation des capitaux propres. Dans quel poste va-t-elle être enregistrée ? Quelle est son incidence sur le FDR ?**

$$\begin{aligned}\Delta \text{Capitaux propres} &= \text{Capitaux propres}_N - \text{Capitaux propres}_{N-1} \\ &= 700\,000 - 700\,000 \\ &= 0 \Rightarrow \text{Pas d'impact sur le FDR.}\end{aligned}$$

En cas de variation positive des capitaux propres $\Rightarrow$ Nouvelles ressources $\Rightarrow$ Poste « Augmentation des capitaux propres » $\Rightarrow$ Augmentation du FDR.

En cas de variation négative des capitaux propres $\Rightarrow$ Nouveaux emplois $\Rightarrow$ Poste « Réduction des capitaux propres » $\Rightarrow$ Diminution du FDR.

- 6) La société a-t-elle augmenté ou remboursé ses dettes financières ? Pour quels montants ? Dans quels postes ces montants vont-ils être enregistrés ? Quel est leur impact sur le FDR ?**

Augmentation des dettes financières = 256 000 D $\Rightarrow$ Nouvelles ressources $\Rightarrow$ Poste « Augmentation des dettes financières » $\Rightarrow$ Augmentation du FDR.

Remboursement des dettes financières = 16 000 D $\Rightarrow$ Nouveaux emplois $\Rightarrow$ Poste « Remboursement des dettes financières » $\Rightarrow$ Diminution du FDR.

Diagramme illustrant la relation entre les dettes financières au 31/12/N, les remboursements, et les augmentations :

$$D_N = D_{(N-1)} + A - R$$

Les flèches indiquent que les dettes financières au 31/12/N sont égales aux dettes financières au 31/12/N-1 augmentées des augmentations (A) et diminuées des remboursements (R).

PREMIER VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	61 000	Capacité d'autofinancement	9 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles	3 000	Cessions d'immobilisations :	
Immobilisations corporelles	140 000	Incorporelles	--
Immobilisations financières	--	Corporelles	110 000
Réduction de capitaux propres	--	Cessions ou réduction d'immobilisations financières	--
Remboursement des dettes financières	16 000	Augmentation de capitaux propres	--
		Augmentation des dettes financières	256 000
TOTAL DES EMPLOIS	220 000	TOTAL DES RESSOURCES	375 000
Variation du fonds de roulement (Ressource nette)	155 000	Variation du fonds de roulement (Emploi net)	--

9) Vérifiez la concordance avec la variation du FDR trouvée dans le tableau d'analyse (Question 1)).

10) Faites un commentaire du tableau de financement (1^{ère} partie).

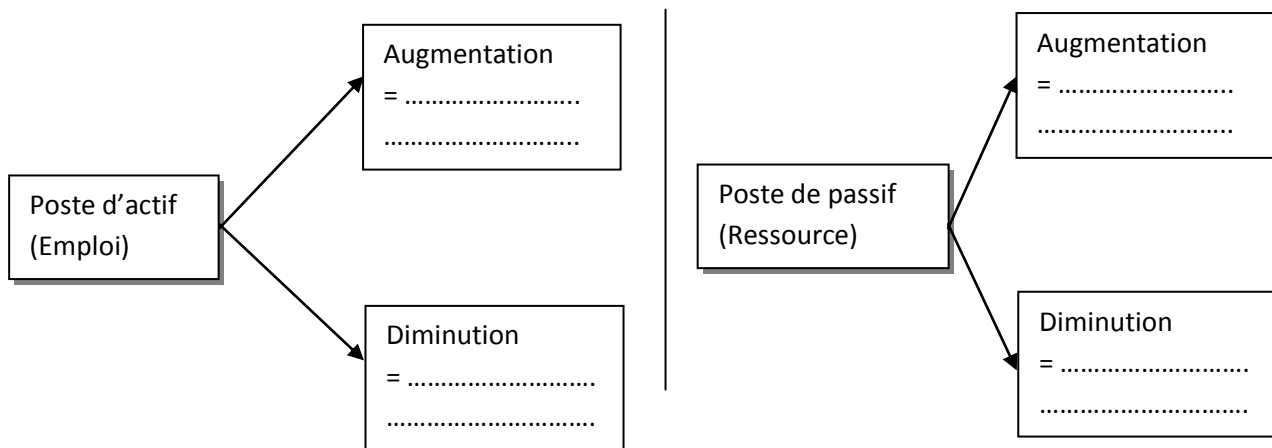
Pour financer cet investissement, l'entreprise a diversifié ses ressources. On note l'importance relative des cessions d'immobilisations corporelles.

Résultat : augmentation du fonds de roulement. Donc, à priori, il y a amélioration de la structure financière de l'entreprise. Toutefois, il faut confronter la variation du FDR à la variation du BFR, d'où l'utilité du 2^{ème} volet du tableau de financement.

☞ Deuxième partie du Tableau de financement : Tableau de variation du FDR

A l'aide du bilan fonctionnel ci-dessus, répondez aux questions suivantes :

- 11) Déterminez le montant de la variation des Stocks. Quel est son impact sur le BFR ? S'agit-il d'un besoin supplémentaire en fonds de roulement ou d'un dégagement de fonds ?
- 12) Déterminez le montant de la variation des Dettes fournisseurs. Quel est son impact sur le BFR ? S'agit-il d'un besoin supplémentaire en fonds de roulement ou d'un dégagement de fonds ?
- 13) Complétez le schéma suivant :



- 14) Présentez la deuxième partie du Tableau de financement en tenant compte de la fiche ressource suivante.

Fiche ressource 2 : Interprétation des soldes du Tableau de variation du FDR

Les soldes du tableau sont calculés « à l'envers » : « **Dégagements – besoins** ». Par conséquent, un signe – signifie une augmentation du solde (et inversement).

DEUXIEME VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de variation du FDR

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
Variations des actifs courants			
▪ Stocks			
▪ Clients et comptes rattachés			
▪ Autres actifs courants			
▪ Placements et autres actifs financiers			
Variations des passifs courants			
▪ Fournisseurs et comptes rattachés			
▪ Autres passifs courants			
▪ Autres passifs financiers			
TOTAUX			
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice			
Variations de trésorerie			
▪ Variations des disponibilités			
▪ Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
TOTAUX			
B- Variation nette de trésorerie			
Variation du fonds de roulement (A + B)			
Emploi net.....			
Ou			
Ressource nette.....			

15) Vérifiez que la variation du FDR est bien celle trouvée dans la 1^{ère} partie du Tableau de financement. Que constatez-vous ?

16) Que représente le solde A ? Que signifie-t-il ?

17) Que représente le solde B ? Que signifie-t-il ?

18) Que représente le solde (A+B) ? Que signifie-t-il ?

19) Faites un commentaire du Tableau de financement (2^{ème} partie).

20) Proposez des actions à mener pour diminuer le BFR.

CORRECTION

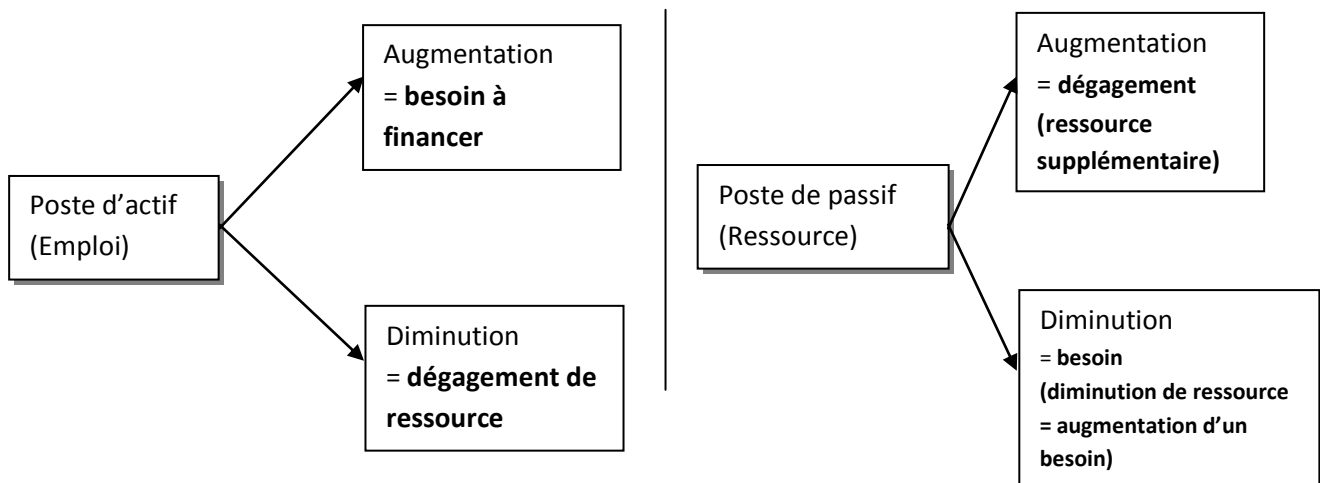
11) Déterminez le montant de la variation des Stocks. Quel est son impact sur le BFR ? S'agit-il d'un besoin supplémentaire en fonds de roulement ou d'un dégagement de fonds ?

Variation des Stocks = Stocks_N - Stocks_{N-1} = 291 000 - 141 000 = 150 000 D > 0 ⇒ Augmentation des Stocks
⇒ Augmentation des actifs courants Hors trésorerie ⇒ Augmentation du BFR ⇒ Besoin supplémentaire.

12) Déterminez le montant de la variation des Dettes fournisseurs. Quel est son impact sur le BFR ? S'agit-il d'un besoin supplémentaire en fonds de roulement ou d'un dégagement de fonds ?

Variation des dettes fournisseurs = Dettes_N - Dettes_{N-1} = 107 000 - 49 000 = 58 000 D > 0 ⇒ Augmentation des Dettes ⇒ Augmentation des passifs courants Hors trésorerie ⇒ Diminution du BFR ⇒ Dégagement de fonds.

13) Complétez le schéma suivant :



14) Présentez la deuxième partie du Tableau de financement.

DEUXIEME VOLET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de variation du FDR

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
Variations des actifs courants			
▪ Stocks	150 000	--	
▪ Clients et comptes rattachés	195 000	--	
▪ Autres actifs courants	--	65 000	
▪ Placements et autres actifs financiers	--	--	
Variations des passifs courants			
▪ Fournisseurs et comptes rattachés	--	58 000	
▪ Autres passifs courants	--	1 000	
▪ Autres passifs financiers	--	--	
TOTAUX	345 000	124 000	
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			(221 000)
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice			--
Variations de trésorerie			
▪ Variations des disponibilités	--	9 000	
▪ Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	--	57 000	
TOTAUX	0	66 000	
B- Variation nette de trésorerie			66 000
Variation du fonds de roulement (A + B)			
Emploi net.....			(155 000)
Ou			
Ressource nette.....			--

15) Vérifiez que la variation du FDR est bien celle trouvée dans la 1^{ère} partie du Tableau de financement. Que constatez-vous ?

1^{ère} partie du Tableau : $\Delta FDR = 155\,000\text{ D}$

2^{ème} partie du Tableau : $\Delta FDR = -155\,000\text{ D}$

⇔ La première et deuxième parties du Tableau de financement donnent le même solde, mais de signe opposé.

16) Que représente le solde A ? Que signifie-t-il ?

Le solde A représente la variation du BFR.

Solde A = - 221 000 D < 0 $\Rightarrow$ Signification : augmentation du BFR de 221 000 D (même résultat dans le Tableau d'analyse (Question 1)).

17) Que représente le solde B ? Que signifie-t-il ?

Le solde B représente la variation de la trésorerie nette.

Solde B = 66 000 D > 0 $\Rightarrow$ Signification : diminution de la trésorerie nette de 66 000 D (même résultat dans le Tableau d'analyse (Question 1)).

18) Que représente le solde (A+B) ? Que signifie-t-il ?

Le solde (A+B) représente la variation du FDR.

Solde (A+B) = - 155 000 D < 0 $\Rightarrow$ Signification : augmentation du FDR de 155 000 D (même résultat dans le Tableau d'analyse (Question 1)).

19) Faites un commentaire du Tableau de financement (2^{ème} partie).

L'augmentation du BFR est largement supérieure à l'augmentation du FDR, ce qui explique la dégradation de la trésorerie. La question qui se pose est pourquoi ?

La forte augmentation du BFR est due essentiellement à l'augmentation des Stocks et des Créances clients. Donc, il faut vite agir pour diminuer le BFR.

20) Proposez des actions à mener pour diminuer le BFR.

- Diminuer le volume des stocks,
- Diminuer les créances clients,
- Augmenter les dettes fournisseurs.

Activité 2 (Activité de transfert)

Le directeur financier d'une société vous demande d'analyser la situation financière de l'entreprise.

Vous disposez des documents suivants :

a- Bilan comptable au 31 décembre N (Montants en dinars) :

ACTIFS	N o t e s	Au 31 décembre		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	N o t e s	Au 31 décembre	
		N	N-1			N	N-1
ACTIFS NON COURANTS				CAPITAUX PROPRES			
Actifs immobilisés				Capital social.....		2 324 000	2 324 000
Immobilisations incorporelles....		63 300	60 000	Réserves.....		241 000	216 000
Moins : Amortissements.....		(44 900)	(42 000)	Autres capitaux propres.....		--	--
Net.....		18 400	18 000	Résultats reportés.....		--	--
Immobilisations corporelles.....	1	6 340 000	5 340 000	Total des capitaux propres			
Moins : Amortissements.....		(2 691 000)	(2 090 000)	avant résultat de l'exercice		2 565 000	2 540 000
Net.....		3 649 000	3 250 000	Résultat de l'exercice.....		145 000	226 000
Immobilisations financières.....		6 700	1 500	Total des capitaux propres			
Moins : Provisions.....		0	0	avant affectation.....		2 710 000	2 766 000
Net.....		6 700	1 500	PASSIFS			
Total des actifs immobilisés		3 674 100	3 269 500	PASSIFS NON COURANTS			
Autres actifs non courants.....		0	0	Emprunts.....		1 200 000	1 225 000
Total des actifs non courants		3 674 100	3 269 500	Autres passifs financiers		0	0
ACTIFS COURANTS				Provisions.....		1 000	500
Stocks.....	2	3 023 400	3 174 500	Total des passifs non		1 201 000	1 225 500
Moins : Provisions.....		0	0	courants			
Net.....		3 023 400	3 174 500	PASSIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	3	2 015 600	1 954 500	Fournisseurs et comptes			
Moins : Provisions.....		(13 100)	(100 000)	rattachés.....	5	4 800 000	4 360 000
Net.....		2 002 500	1 854 500	Autres passifs courants.....		182 000	141 000
Autres actifs courants.....		150 000	145 000	Concours bancaires et autres			
Placements et autres actifs				passifs financiers.....	6	13 000	0
financiers.....		0	0	Total des passifs courants		4 995 000	4 501 000
Liquidités et équivalents de				Total des passifs.....		6 196 000	5 726 500
liquidités.....	4	56 000	49 000				
Total des actifs courants		5 231 900	5 223 000				
TOTAL DES ACTIFS		8 906 000	8 492 500	TOTAL DES CAPITAUX		8 906 000	8 492 500
				PROPRES ET PASSIFS			

Note 4 : Liquidités et équivalents de liquidités

N°	Comptes	N	N-1
532	Banques	50 000	40 000
54	Caisse	6 000	9 000
	Totaux	56 000	49 000

Note 6 : Concours bancaires et autres passifs financiers

N°	Comptes	N	N-1
506	Concours bancaires courants	13 000	0
	Totaux	13 000	0

b- Tableau des immobilisations au 31/12/N :

Eléments	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations Acquisitions	Diminutions Cessions	Valeur brute à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	60 000	4 000	700	63 300
Immobilisations corporelles	5 340 000	1 602 000	602 000	6 340 000
Immobilisations financières	1 500	5 800	600	6 700
Totaux	5 401 500	1 611 800	603 300	6 410 000

Remarque :

Le prix de cession des immobilisations cédées au cours de l'exercice N est de :

- immobilisations incorporelles : 600
- immobilisations corporelles : 610 000
- immobilisations financières : 600

c- Tableau des amortissements au 31/12/N :

Eléments	Amortissements au début de l'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Réintégrations	Amortissements à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	42 000	3 600	700	44 900
Immobilisations corporelles	2 090 000	642 000	41 000	2 691 000
Totaux	2 132 000	645 600	41 700	2 735 900

d- Tableau des provisions au 31/12/N :

Eléments	Provisions au début de l'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions pour risques et charges	500	500		1 000
Provisions pour dépréciation des comptes clients	100 000	6 000	92 900	13 100
Totaux	100 500	6 500	92 900	14 100

Questions :

- 1) Complétez le bilan fonctionnel de l'année N - annexe A.
- 2) Complétez le tableau d'analyse du bilan fonctionnel de l'année N - annexe B.
- 3) Complétez la première partie du tableau de financement - annexe C.
- 4) Complétez la deuxième partie du tableau de financement - annexe D

ANNEXE A : Bilan fonctionnel au 31 décembre N
(Sommes en dinars)

Emplois	N	Ressources	N
Emplois stables		Ressources stables	
Actifs immobilisés		Capitaux propres avant résultat	.....
Autres actifs non courants		Résultat de l'exercice	.....
		Amortissements et provisions	.....
		Total des ressources propres	.....
		Dettes financières	.....
Total des emplois stables		Total des ressources stables	.....
Actifs courants		Passifs courants	
Stocks		Fournisseurs et comptes rattachés	.....
Clients et comptes rattachés		Autres passifs courants	.....
Autres actifs courants		Autres passifs financiers	.....
Placements et autres actifs financiers		Total	.....
Total			
Trésorerie active		Trésorerie passive	.....
Total des actifs courants		Total des passifs courants	.....
Total des emplois		Total des ressources	.....

ANNEXE B : Tableau d'analyse du bilan fonctionnel – année N

[illegible]

ANNEXE C : Tableau de financement (1^{ère} partie) – exercice N
(Exprimé en dinars)

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	201 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice	654 600
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles		Cessions d'immobilisations :	
Immobilisations corporelles	.....	- Incorporelles	.....
Immobilisations financières	.....	- Corporelles	.....
Réduction des capitaux propres	.....	- Financières	.....
Remboursement des dettes financières	.....	Réduction d'immobilisations financières	.....
	.....	Augmentation de capital ou apports	.....
		Augmentation des dettes financières	.....
TOTAL DES EMPLOIS	.....	TOTAL DES RESSOURCES	.....
Variation du fonds de roulement (Ressource nette)	.....	Variation du fonds de roulement (Emploi net)	.....

ANNEXE D : Tableau de financement (2^{ème} partie) – exercice N
(Exprimé en dinars)

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) – (1)
Variations des actifs courants			
▪ Stocks			
▪ Clients et comptes rattachés			
▪ Autres actifs courants			
▪ Placements et autres actifs financiers			
Variations des passifs courants			
▪ Fournisseurs et comptes rattachés			
▪ Autres passifs courants			
▪ Autres passifs financiers			
TOTAUX			
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice			
Variations de trésorerie			
▪ Variations des disponibilités			
▪ Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
TOTAUX			
B- Variation nette de trésorerie			
Variation du fonds de roulement (A + B)			
Emploi net.....			
Ou			
Ressource nette.....			

CORRECTION

1) Complétez le bilan fonctionnel de l'année N - annexe A.

ANNEXE A : Bilan fonctionnel au 31 décembre N
(Sommes en dinars)

Emplois	N	Ressources	N
Emplois stables		Ressources stables	
Actifs immobilisés	6 410 000	Capitaux propres avant résultat	2 565 000
Autres actifs non courants	0	Résultat de l'exercice	145 000
		Amortissements et provisions	2 750 000
		Total des ressources propres	5 460 000
		Dettes financières	1 200 000
Total des emplois stables	6 410 000	Total des ressources stables	6 660 000
Actifs courants		Passifs courants	
Stocks	3 023 400	Fournisseurs et comptes rattachés	4 800 000
Clients et comptes rattachés	2 015 600	Autres passifs courants	182 000
Autres actifs courants	150 000	Autres passifs financiers	0
Placements et autres actifs financiers	0		
Total	5 189 000	Total	4 982 000
Trésorerie active	56 000	Trésorerie passive	13 000
Total des actifs courants	5 245 000	Total des passifs courants	4 955 000
Total des emplois	11 655 000	Total des ressources	11 655 000

2) Complétez le tableau d'analyse du bilan fonctionnel de l'année N - annexe B.

ANNEXE B : Tableau d'analyse du bilan fonctionnel – année N

Outils d'analyse	Année N			Année N-1	Montant de la variation (+ ou -) en N
	Formules de calcul	Calculs	Montant	Montant	
Fonds de roulement	Ressources stables – emplois stables	6 660 000 – 6 410 000	250 000	822 000	(572 000)
Besoin en fonds de roulement	Actifs courants hors trésorerie – passifs courants hors trésorerie	5 189 000 – 4 982 000	207 000	773 000	(566 000)
Trésorerie	FDR - BFR	250 000 – 207 000	43 000	49 000	(6 000)
Durée moyenne des créances clients	$\frac{\text{Créances clients et CR} \times 360}{\text{CA TTC}}$	$\frac{2\,015\,600 \times 360}{12\,093\,600}$	60 jours	30 jours	
Durée moyenne des dettes fournisseurs	$\frac{\text{Dettes Fournisseurs d'exp l.} \times 360}{\text{Achats de BS TTC}}$	$\frac{4\,758\,000 \times 360}{57\,096\,000}$	30 jours	30 jours	
Commentaires	- FDR positif en N-1 et N, mais il y a diminution $\Rightarrow$ diminution des ressources stables par rapport aux emplois stables. - BFR positif en N-1 et N, mais il est inférieur au FDR (ce qui explique la trésorerie positive), avec une diminution inférieure à celle du FDR (ce qui explique la diminution de la trésorerie). $\Leftrightarrow$ Généralement, la situation financière est bonne, mais elle est entrain de se dégrader. - Mauvaise politique commerciale (délai créances clients > délai crédit fournisseurs) $\Rightarrow$ L'entreprise doit raccourcir le délai accordé aux clients.				

3) Complétez la première partie du tableau de financement – annexe C.

ANNEXE C : Tableau de financement (1^{ère} partie) – exercice N
(Exprimé en dinars)

Emplois	N	Ressources	N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	201 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice	654 600
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles	4 000	Cessions d'immobilisations :	
Immobilisations corporelles	1 602 000	- Incorporelles	600
Immobilisations financières	5 800	- Corporelles	610 000
Réduction des capitaux propres	0	- Financières	600
Remboursement des dettes financières	25 000	Réduction d'immobilisations financières	0
		Augmentation de capital ou apports	0
		Augmentation des dettes financières	0
Total des emplois	1 837 800	Total des ressources	1 265 800
Variation du fonds de roulement (ressource nette)	--	Variation du fonds de roulement (emploi net)	572 000

4) Compléter la deuxième partie du tableau de financement – annexe D

ANNEXE D : Tableau de financement (2^{ème} partie) – exercice N
(Exprimé en dinars)

Variation du FDR	N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
Variations des actifs courants			
- Stocks		151 100	
- Clients et comptes rattachés	61 100		
- Autres actifs courants	5 000		
- Placements et autres actifs financiers	--	--	
Variations des passifs courants			
- Fournisseurs et comptes rattachés		440 000	
- Autres passifs courants		41 000	
- Autres passifs financiers	--	--	
Totaux	66 100	632 100	
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice			566 000
Variations de trésorerie			
- Variations des disponibilités	7 000		
- Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		13 000	
Totaux	7 000	13 000	
B- Variation nette de trésorerie			6 000
Variations du fonds de roulement net global (A + B)			
Emploi net			
Ou			
Ressource nette			572 000

SYNTHESE

Le Tableau de financement est un tableau qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de l'exercice.

Le Tableau de financement comprend deux parties :

- Un Tableau des emplois-ressources ;
- Un tableau des variations du fonds de roulement.

A. Première partie du Tableau de financement : Tableau des emplois-ressources

Elle se présente comme suit :

Tableau de financement (1^{ère} partie) – exercice N
(Exprimé en dinars)

EMPLOIS	N	RESSOURCES	N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles		Cessions d'immobilisations :	
Immobilisations corporelles		Incorporelles	
Immobilisations financières		Corporelles	
Réduction de capitaux propres		Cessions ou réduction d'immobilisations financières	
Remboursement des dettes financières		Augmentation de capitaux propres	
		Augmentation des dettes financières	
TOTAL DES EMPLOIS		TOTAL DES RESSOURCES	
Variation du fonds de roulement (Ressource nette)		Variation du fonds de roulement (Emploi net)	

a. Analyse du contenu

a.1. Les ressources stables de l'exercice

✓ La capacité d'autofinancement

CAF = Résultat net + Dotations aux amort. et aux prov. + Charges nettes sur cessions d'immob. – Reprises sur amort. et aux prov. – Produits nets sur cessions d'immob.

✓ Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé

Cessions d'immobilisations : c'est le prix de cession.

Réductions d'immobilisations financières : correspondent aux remboursements de prêts. L'information se trouve dans le Tableau des immobilisations.

✓ Augmentation des capitaux propres

Variation positive du capital. L'information est recherchée à partir de deux bilans successifs.

✓ **Augmentation des dettes financières**

Nouveaux emprunts contractés au cours de l'exercice. L'information est donnée soit directement, soit dans le Tableau des échéances des créances et des dettes, soit en utilisant la formule suivante :

$$D_N = D_{(N-1)} + A - R$$

Dettes financières au 31/12/N

Dettes financières au 31/12/N-1

Augmentations

Remboursements

a.2. Les emplois stables

✓ **Dividendes mises en paiement au cours de l'exercice**

Il s'agit des dividendes distribués au cours de l'exercice et relatifs à l'exercice précédent.

✓ **Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé**

C'est le prix d'acquisition des immobilisations, c'est-à-dire la valeur d'origine. L'information se trouve dans le Tableau des immobilisations (colonne Augmentations).

L'information peut aussi être recherchée à partir de la formule suivante :

$$IB_N = IB_{(N-1)} + A - D$$

Immobilisations brutes au 31/12/N

Immobilisations brutes au 31/12/N-1

Augmentations

Diminutions

✓ **Réduction des capitaux propres**

Variation négative du capital.

✓ **Remboursement de dettes financières**

Il s'agit des amortissements des emprunts pratiqués au cours de l'exercice.

L'information se trouve dans le Tableau des échéances et des dettes, ou calculée à partir de la formule suivante :

$$D_N = D_{(N-1)} + A - R$$

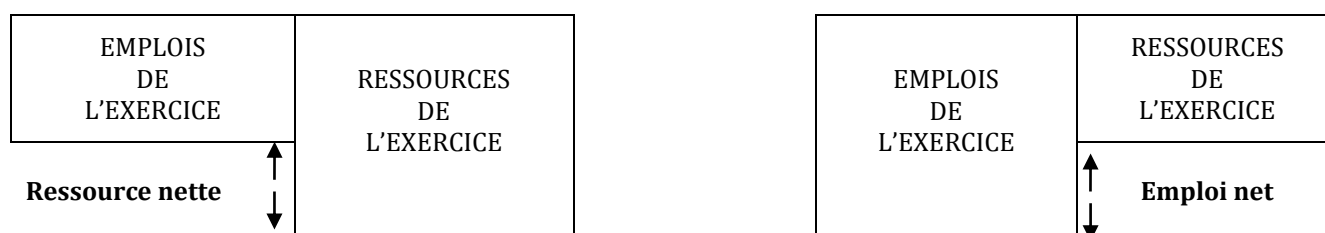
Dettes financières au 31/12/N

Dettes financières au 31/12/N-1

Augmentations

Remboursements

b. Interprétation de la variation du FDR



B. Deuxième partie du Tableau de financement : Tableau de variation du FDR

Il se présente comme suit :

Tableau de financement (2^{ème} partie) – exercice N
(Exprimé en dinars)

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
Variations des actifs courants - Stocks - Clients et comptes rattachés - Autres actifs courants - Placements et autres actifs financiers	Une augmentation s'inscrit dans la colonne « Besoin ». Une diminution s'inscrit dans la colonne « Dégagement »		
Variations des passifs courants - Fournisseurs et comptes rattachés - Autres passifs courants - Autres passifs financiers			
TOTAUX			
A- Variation nette : Besoin net de l'exercice en FDR Ou Dégagement net de FDR dans l'exercice			
Variations de trésorerie - Variations des disponibilités - Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
TOTAUX			
B- Variation nette de trésorerie			
Variation du fonds de roulement (A + B) Emploi net..... Ou Ressource nette.....			

Les soldes du tableau sont calculés « à l'envers » : « **Dégagements - besoins** ». Par conséquent, un signe - signifie une augmentation du solde (et inversement).

Les première et deuxième parties du Tableau de financement donnent le même solde, mais de signe opposé.

EVALUATION

EXERCICE 1

Vous disposez des informations suivantes :

Extraits des bilans des exercices (N-1) et N

Actifs	N-1	N
Immobilisations financières (brutes)	100 000	140 000
Autres actifs courants	48 000	50 000

Capitaux propres et passifs	N-1	N
Emprunts	320 000	450 000
Autres passifs courants	110 000	90 000

Au cours de l'exercice N, il y a eu :

- une cession d'immobilisations financières dont la valeur d'origine était de 40 000 D,
- une augmentation des dettes financières : 300 000 D.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Déterminez le montant des acquisitions d'immobilisations financières.
- 2) Recopiez et complétez l'extrait du tableau des immobilisations présenté ci-dessous :

Tableau des immobilisations au 31/12/N

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Immobilisations financières				

- 3) Calculez les variations des autres actifs courants et des autres passifs courants. S'agit-il d'un besoin ou d'un dégagement de fonds ?
- 4) Déterminez le montant du remboursement des dettes financières.

EXERCICE 2

Une entreprise vous fournit le bilan fonctionnel suivant :

(En dinars)

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
Emplois stables	906 000	806 000	Ressources stables	1 606 000	1 459 000
Actifs immobilisés	906 000	806 000	Ressources propres (I)	1 561 000	1 409 000
Autres actifs non courants	0	0	Dettes financières	45 000	50 000
Actifs courants	1 024 000	948 000	Passifs courants	324 000	295 000
Stocks	260 000	275 000	Dettes courantes	324 000	290 000
Créances	165 000	145 000	Trésorerie du passif	0	5 000
Trésorerie de l'actif	599 000	528 000			
Total général	1 930 000	1 754 000	Total général	1 930 000	1 754 000
			(I) : dont Capital	70 000	70 000

TRAVAIL A FAIRE

1) Recopiez et complétez les tableaux suivants :

Tableau d'analyse

Eléments	N-1	Calcul pour N	N	Variation
Fonds de roulement	653 000			
Besoin en fonds de roulement	130 000			
Trésorerie nette	523 000			

Tableau des immobilisations au 31/12/N

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations Acquisitions	Diminutions Cessions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Actifs immobilisés			0	

Tableau des dettes financières au 31/12/N

Eléments	Valeurs au début de l'exercice	Augmentations	Remboursements	Valeurs à la fin de l'exercice
Dettes financières		0		

2) Complétez la première partie du tableau de financement (annexe A).

ANNEXE A : Tableau de financement (1^{ère} partie) - exercice N (Exprimé en dinars)

Emplois	Montants	Ressources	Montants
▪ Dividendes mis en distribution au cours de l'exercice	73 000	▪ Capacité d'autofinancement de l'exercice	225 000
▪ Acquisitions d'immobilisations	.....	▪ Cessions ou réductions d'éléments de l'actif	.....
▪ Remboursement des dettes financières	.....	▪ Augmentation des capitaux propres	.....
		▪ Augmentation des dettes financières	.....
Total des emplois	.....	Total des ressources	.....
Variation du fonds de roulement (ressource nette)	.....	Variation du fonds de roulement (emploi net)	.....

EXERCICE 3

TIMEUBLE est une entreprise industrielle domiciliée à TUNIS ; elle a pour activité la fabrication de meubles de jardin.

A. Analyse fonctionnelle du bilan

Le chef de l'entreprise a été alerté par son banquier qui s'inquiète de l'importance des découverts bancaires.

Il vous demande donc de l'aider à y voir un peu plus clair et vous soumet **les annexes 1 et 2**.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Etablir le bilan fonctionnel au 31/12/N - annexe A.
- 2) Compléter le tableau de détermination du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie nette au 31/12/N - annexe B.
- 3) Commenter la situation financière de l'exercice N ainsi que son évolution par rapport à l'exercice N-1.

B. Tableau de financement

Le chef d'entreprise vous demande d'établir le tableau de financement de l'entreprise pour approfondir l'analyse de l'évolution financière de la société TIMEUBLE. Il vous remet **les annexes 1 et 2**, ainsi que les informations suivantes concernant l'exercice N :

- il y a eu une augmentation de capital en numéraire,
- le prix de cession des immobilisations corporelles cédées a été de 8 000 D,
- le remboursement des dettes financières s'est élevé à 20 000 D,
- il y a eu distribution de dividendes pour 5 000 D,
- la capacité d'autofinancement de l'exercice a été de 50 000 D.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Calculer le montant de l'augmentation des dettes financières.
- 2) Compléter la première partie du tableau de financement - annexe C, et vérifier que la variation du fonds de roulement est bien celle qui apparaît dans le tableau d'analyse du bilan fonctionnel (annexe B).
- 3) Commenter la situation financière de l'exercice N ainsi que son évolution par rapport à l'exercice N-1.
- 4) Compléter la deuxième partie du tableau de financement - annexe D.
- 5) Commenter le tableau de financement de la société TIMEUBLE (1^{ère} partie et 2^{ème} partie).

ANNEXE 1 : Bilan comptable de la société TIMEUBLE arrêté au 31 décembre N
(Montants en dinars)

Actifs	N o t e s	Au 31 décembre		Capitaux propres et passifs	N o t e s	Au 31 décembre	
		N	N-1			N	N-1
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>				Capital social.....		170 000	100 000
Immobilisations incorporelles....		26 000	20 000	Réserves.....		50 000	40 000
Moins : Amortissements.....		(17 000)	(12 000)	Autres capitaux propres.....		--	--
Net.....		9 000	8 000	Résultats reportés.....		--	--
Immobilisations corporelles.....		240 000	180 000	Total des capitaux propres			
Moins : Amortissements.....		(97 000)	(90 000)	avant résultat de l'exercice		220 000	140 000
Net.....		143 000	90 000	Résultat de l'exercice.....		18 000	15 000
Immobilisations financières.....		80 000	70 000	Total des capitaux propres			
Moins : Provisions.....		(6 000)	(10 000)	avant affectation.....		238 000	155 000
Net.....		74 000	60 000	<u>PASSIFS</u>			
Total des actifs immobilisés		226 000	158 000	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Autres actifs non courants.....		--	--	Emprunts.....		140 000	100 000
Total des actifs non courants		226 000	158 000	Autres passifs financiers		--	--
<u>ACTIFS COURANTS</u>				Provisions.....		35 000	24 000
Stocks.....		98 000	80 000	Total des passifs non		175 000	124 000
Moins : Provisions.....		--	--	courants			
Net.....		98 000	80 000	<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Clients et comptes rattachés		132 000	90 000	Fournisseurs et comptes		50 000	40 000
Moins : Provisions.....		(10 000)	(9 000)	rattachés.....		13 000	33 000
Net.....		122 000	81 000	Autres passifs courants.....			
Autres actifs courants.....		39 000	50 000	Concours bancaires et autres		10 000	20 000
Placements et autres actifs		--	--	passifs financiers (2).....		73 000	93 000
financiers.....		1 000	3 000	Total des passifs courants		248 000	217 000
Liquidités et équivalents de				Total des passifs.....			
liquidités (1).....							
Total des actifs courants		260 000	214 000				
TOTAL DES ACTIFS		486 000	372 000	TOTAL DES CAPITAUX		486 000	372 000
				PROPRES ET PASSIFS			

(1) : Disponibilités en Caisse

(2) : Concours bancaires courants

ANNEXE 2 : Tableaux des immobilisations, des amortissements et des provisions au 31/12/N

1. Tableau des immobilisations au 31/12/N :

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	20 000	6 000	--	26 000
Immobilisations corporelles	180 000	80 000	20 000	240 000
Immobilisations financières :				
• Titres de participation	50 000	--	--	50 000
• Prêts	20 000	20 000	10 000	30 000
Totaux	270 000	106 000	30 000	346 000

2. Tableau des amortissements au 31/12/N :

Eléments	Amortissements au début de l'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Réintégrations	Amortissements à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	12 000	5 000	--	17 000
Immobilisations corporelles	90 000	20 000	13 000	97 000
Totaux	102 000	25 000	13 000	114 000

3. Tableau des provisions au 31/12/N :

Eléments	Provisions au début de l'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	10 000	--	4 000	6 000
Provisions pour dépréciation des éléments d'actifs courants	9 000	2 000	1 000	10 000
Provisions pour risques et charges	24 000	16 000	5 000	35 000
Totaux	43 000	18 000	10 000	51 000

ANNEXE A : Bilan fonctionnel au 31 décembre N
(Sommes en dinars)

Bilan fonctionnel condensé au 31/12/N

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
EMPLOIS STABLES			RESSOURCES STABLES		
Immobilisations incorporelles	.....	20 000	Ressources propres :		
Immobilisations corporelles	.....	180 000	Capitaux propres avant affectation	.....	155 000
Immobilisations financières	.....	70 000	Amortissements et provisions de l'actif	.....	121 000
Autres actifs non courants	.....	--	Provisions pour risques et charges	.....	24 000
			Dettes financières stables	.....	100 000
TOTAL DES EMPLOIS STABLES	.....	270 000	TOTAL DES RESSOURCES STABLES	.....	400 000
ACTIFS COURANTS			PASSIFS COURANTS		
Stocks	.....	80 000	Fournisseurs et comptes rattachés	.....	40 000
Clients et comptes rattachés	.....	90 000	Autres passifs courants	.....	33 000
Autres actifs courants	.....	50 000	Autres passifs financiers courants	.....	--
Placements et autres actifs financiers	.....	--			
TOTAL	.....	220 000	TOTAL	.....	73 000
Trésorerie de l'actif	.....	3 000	Trésorerie du passif	.....	20 000
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	.....	223 000	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	.....	93 000
TOTAL DES EMPLOIS	616 000	493 000	TOTAL DES RESSOURCES	.....	493 000

Bilan fonctionnel en grandes masses au 31/12/N

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
Emplois stables			Ressources stables	.....	.....
Actifs courants			Passifs courants	.....	.....
TOTAL DES EMPLOIS			TOTAL DES RESSOURCES	.....	.....

ANNEXE B : Tableau d'analyse du bilan fonctionnel – année N

Outils d'analyse	Année N			Année N-1	Variation
	Formules de calcul	Calculs	Montant	Montant	
Fonds de roulement				130 000	
Besoin en fonds de roulement				147 000	
Trésorerie nette				(17 000)	

Commentaire :

[illegible]

ANNEXE C : Tableau de financement (1^{ère} partie) – exercice N
(Exprimé en dinars)

Emplois	N	Ressources	N
- Dividendes mis en distribution au cours de l'exercice - Acquisitions d'immobilisations : - incorporelles - corporelles - financières - Remboursement des dettes financières	 	- Capacité d'autofinancement de l'exercice - Cessions d'immobilisations : - incorporelles - corporelles - Cessions ou réductions d'immobilisations financières - Augmentation des capitaux propres - Augmentation des dettes financières	 10 000
Total des emplois		Total des ressources	198 000
Variation du fonds de roulement (ressource nette)		Variation du fonds de roulement (emploi net)	

ANNEXE D : Tableau de financement (2^{ème} partie) – exercice N

(Exprimé en dinars)

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
Variations des actifs courants			
- Stocks - Clients et comptes rattachés - Autres actifs courants - Placements et autres actifs financiers	 	 	
Variations des passifs courants			
- Fournisseurs et comptes rattachés - Autres passifs courants - Autres passifs financiers	 	 	
TOTAUX			
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice			
Variations de trésorerie			
- Variation des disponibilités - Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	 	 	
TOTAUX			
B- Variation nette de trésorerie			
Variations du fonds de roulement (A + B)			
		Emploi net	
		Ou	
		Ressource nette	

CORRECTION

EXERCICE 1

1) Déterminez le montant des acquisitions d'immobilisations financières.

$$\text{Immobilisations}_N = \text{Immobilisations}_{N-1} + \text{Acquisitions} - \text{Diminutions}$$

$$\begin{aligned} \Rightarrow \text{Acquisitions} &= \text{Immobilisations}_N - \text{Immobilisations}_{N-1} + \text{Diminutions} \\ &= 140\,000 - 100\,000 + 40\,000 \\ &= 80\,000 \text{ D} \end{aligned}$$

2) Recopiez et complétez l'extrait du tableau des immobilisations présenté ci-dessous :

Tableau des immobilisations au 31/12/N

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Immobilisations financières	100 000	80 000	40 000	140 000

3) Calculez les variations des autres actifs courants et des autres passifs courants. S'agit-il d'un besoin ou d'un dégagement de fonds ?

$$\Delta \text{Autres actifs courants} = 50\,000 - 48\,000 = 2\,000 \text{ D} > 0 \Rightarrow \text{Besoin}$$

$$\Delta \text{Autres passifs courants} = 90\,000 - 110\,000 = -20\,000 \text{ D} < 0 \Rightarrow \text{Besoin}$$

4) Déterminez le montant du remboursement des dettes financières.

$$\text{On a } \text{dette}_N = \text{dettes}_{N-1} + \text{Augmentations} - \text{Remboursements}$$

$$\begin{aligned} \Rightarrow \text{Remboursements} &= \text{dette}_{N-1} - \text{dettes}_N + \text{Augmentations} \\ &= 320\,000 - 450\,000 + 300\,000 \\ &= 170\,000 \text{ D} \end{aligned}$$

EXERCICE 2

1) Recopiez et complétez les tableaux suivants :

Tableau d'analyse

Eléments	N-1	Calcul pour N	N	Variation
Fonds de roulement	653 000	1 606 000 - 906 000	700 000	47 000
Besoin en fonds de roulement	130 000	(260 000 + 165 000) - 324 000	101 000	(29 000)
Trésorerie nette	523 000	700 000 - 101 000	599 000	76 000

Tableau des immobilisations au 31/12/N

Eléments	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations Acquisitions	Diminutions Cessions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Actifs immobilisés	806 000	100 000	0	906 000

Tableau des dettes financières au 31/12/N

Eléments	Valeurs au début de l'exercice	Augmentations	Remboursements	Valeurs à la fin de l'exercice
Dettes financières	50 000	0	5 000	45 000

2) Complétez la première partie du tableau de financement (annexe A).

ANNEXE A : Tableau de financement (1^{ère} partie) - exercice N
(Exprimé en dinars)

Emplois	Montants	Ressources	Montants
- Dividendes mis en distribution au cours de l'exercice - Acquisitions d'immobilisations - Remboursement des dettes financières	73 000 100 000 5 000	- Capacité d'autofinancement de l'exercice - Cessions ou réductions d'éléments de l'actif - Augmentation des capitaux propres - Augmentation des dettes financières	225 000 0 0 0
Total des emplois	178 000	Total des ressources	225 000
Variation du fonds de roulement (ressource nette)	47 000	Variation du fonds de roulement (emploi net)	--

EXERCICE 3

A. Analyse fonctionnelle du bilan

1) Etablir le bilan fonctionnel au 31/12/N - annexe A.

ANNEXE A : Bilan fonctionnel condensé au 31/12/N (Sommes en dinars)

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
EMPLOIS STABLES			RESSOURCES STABLES		
Immobilisations incorporelles	26 000	20 000	Ressources propres :		
Immobilisations corporelles	240 000	180 000	Capitaux propres avant affectation	238 000	155 000
Immobilisations financières	80 000	70 000	Amortissements et provisions de l'actif	130 000	121 000
Autres actifs non courants	--	--	Provisions pour risques et charges	35 000	24 000
			Dettes financières stables	140 000	100 000
TOTAL DES EMPLOIS STABLES	346 000	270 000	TOTAL DES RESSOURCES STABLES	543 000	400 000
ACTIFS COURANTS			PASSIFS COURANTS		
Stocks	98 000	80 000	Fournisseurs et comptes rattachés	50 000	40 000
Clients et comptes rattachés	132 000	90 000	Autres passifs courants	13 000	33 000
Autres actifs courants	39 000	50 000	Autres passifs financiers courants	--	--
Placements et autres actifs financiers	--	--	TOTAL	63 000	73 000
TOTAL	269 000	220 000			
Trésorerie de l'actif	1 000	3 000	Trésorerie du passif	10 000	20 000
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	270 000	223 000	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	73 000	93 000
TOTAL DES EMPLOIS	616 000	493 000	TOTAL DES RESSOURCES	616 000	493 000

Bilan fonctionnel en grandes masses au 31/12/N

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
Emplois stables	346 000	270 000	Ressources stables	543 000	400 000
Actifs courants	270 000	223 000	Passifs courants	73 000	93 000
TOTAL DES EMPLOIS	616 000	493 000	TOTAL DES RESSOURCES	616 000	493 000

- 2) Compléter le tableau de détermination du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie nette au 31/12/N - annexe B.
- 3) Commenter la situation financière de l'exercice N ainsi que son évolution par rapport à l'exercice N-1.

ANNEXE B : Tableau d'analyse du bilan fonctionnel - année N

Outils d'analyse	Année N			Année N-1	Variation
	Formules de calcul	Calculs	Montant	Montant	
Fonds de roulement	Ressources stables - Emplois stables	543 000 - 346 000	197 000	130 000	67 000
Besoin en fonds de roulement	Actifs courants (hors trésorerie) - Passifs courants (hors trésorerie)	269 000 - 63 000	206 000	147 000	59 000
Trésorerie nette	FDR - BFR	197 000 - 206 000	(9 000)	(17 000)	8 000

Commentaire :

Le fonds de roulement est positif en N-1 et N $\Rightarrow$ Les ressources stables financent tous les emplois stables $\Rightarrow$ Equilibre financier.

Augmentation du FDR entre N-1 et N $\Rightarrow$ Augmentation des ressources stables par rapport aux emplois stables

Le BFR est positif et supérieur au FDR en N-1 et N $\Rightarrow$ Le FDR ne couvre qu'une partie du BFR $\Rightarrow$ Recours aux concours bancaires pour financer le reste du BFR.

Le BFR a augmenté entre N-1 et N $\Rightarrow$ Augmentation des actifs courants par rapport aux passifs courants, mais, l'augmentation du FDR est supérieure à celle du BFR $\Rightarrow$ Légère amélioration de la situation financière.

La trésorerie nette est négative en N-1 et N avec une augmentation $\Rightarrow$ Il faut chercher des solutions pour améliorer l'équilibre financier.

B. Tableau de financement

1) Calculer le montant de l'augmentation des dettes financières.

On a $dettes_N = dettes_{N-1} + \text{Augmentations} - \text{Remboursements}$

$$\begin{aligned}
 \Rightarrow \text{Augmentations} &= dettes_N - dettes_{N-1} + \text{Remboursements} \\
 &= 140\,000 - 100\,000 + 20\,000 \\
 &= \mathbf{60\,000\,D}
 \end{aligned}$$

2) Compléter la première partie du tableau de financement.

ANNEXE D : **Tableau de financement (1^{ère} partie) – exercice N**
(Exprimé en dinars)

Emplois	N	Ressources	N
- Dividendes mis en distribution au cours de l'exercice - Acquisitions d'immobilisations : - incorporelles - corporelles - financières - Remboursement des dettes financières	5 000 6 000 80 000 20 000 20 000	- Capacité d'autofinancement de l'exercice - Cessions d'immobilisations : - incorporelles - corporelles - Cessions ou réductions d'immobilisations financières - Augmentation des capitaux propres - Augmentation des dettes financières	50 000 -- 8 000 10 000 70 000 60 000
Total des emplois	131 000	Total des ressources	198 000
Variation du fonds de roulement (ressource nette)	67 000	Variation du fonds de roulement (emploi net)	--

3) Compléter la deuxième partie du tableau de financement.

ANNEXE E : **Tableau de financement (2^{ème} partie) – exercice N**
(Exprimé en dinars)

Variation du FDR	Exercice N		
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) – (1)
Variations des actifs courants			
- Stocks - Clients et comptes rattachés - Autres actifs courants - Placements et autres actifs financiers	18 000 42 000 -- --	-- -- 11 000 --	
Variations des passifs courants			
- Fournisseurs et comptes rattachés - Autres passifs courants - Autres passifs financiers	-- 20 000 --	10 000 -- --	
TOTAUX	80 000	21 000	
A- Variation nette :			
Besoin net de l'exercice en FDR			(59 000)
Ou			
Dégagement net de FDR dans l'exercice			--
Variations de trésorerie			
- Variation des disponibilités - Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	-- 10 000	2 000 --	
TOTAUX	10 000	2 000	
B- Variation nette de trésorerie			(8 000)
Variations du fonds de roulement (A + B)			
		Emploi net	(67 000)
		Ou	
		Ressource nette	--

4) Commenter le tableau de financement.

On a : $\Delta \text{FDR} = \Delta \text{BFR} + \Delta \text{TN}$

- D'après la première partie du tableau de financement, on a une augmentation du FDR de 67 000 D. Cette augmentation est due essentiellement à l'augmentation du capital et des dettes financières et à la CAF élevée ;
 - D'après la deuxième partie du tableau de financement, on a une augmentation du BFR de 59 000 D à cause de l'augmentation du volume des stocks et des créances et de la diminution des dettes, mais l'augmentation du BFR est inférieure à celle du FDR, ce qui a augmenté la trésorerie de 8 000.
- ⇒ Globalement, il y a une amélioration de la situation financière.