

Chapitre 2 : Analyse de la liquidité et de la solvabilité Le bilan financier

1

1. Le bilan « liquidité/exigibilité » ou « **bilan financier** »

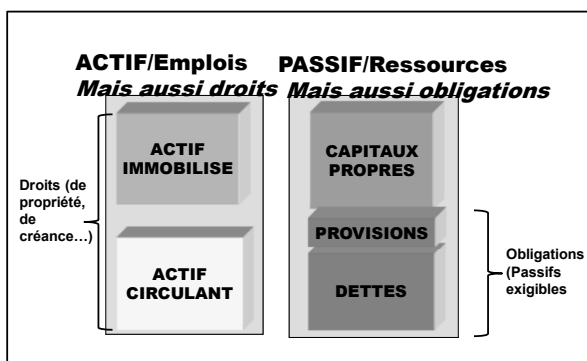
1.1 Objectifs du bilan financier

En établissant le bilan fonctionnel, nous avons envisagé la situation financière de l'entreprise du point de vue de ses grands équilibres financiers (et notamment de sa capacité à financer à financer ses différents actifs, ses emplois, sur la base de ses différentes ressources).

La situation financière de l'entreprise peut également être évaluée en fonction de sa capacité à faire face à ses engagements. C'est ce que fait le bilan financier.

Il repose ainsi sur une vision plus « patrimoniale » du bilan (les dettes y sont notamment envisagées sous leur aspect « obligations »)

2



L'analyse par le bilan financier permet ainsi d'apprécier :

La solvabilité de l'entreprise est sa capacité à faire face à l'ensemble de ses dettes sur la base de la liquidation de l'ensemble de ses actifs)

- **La liquidité de l'entreprise** est sa capacité à faire à ses dettes à court terme sur la base de les actifs à court terme (on parle même de liquidité immédiate pour qualifier la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme sur la base de ses seules liquidités.

L'analyse par la bilan financier permet donc également d'informer sur son risque de défaillance.

4

1.2. Structure du bilan financier

On perçoit que l'équilibre financier de l'entreprise dépend du degré d'exigibilité de ses obligations et du degré de liquidité des ses actifs.

La liquidité d'un actif correspond à son aptitude à être transformé en moyen de paiement.

Le degré de liquidité d'un actif dépend donc de la longueur du délai nécessaire pour le convertir en moyen de paiement, mais aussi des frais et de la perte éventuelle qu'entraînerait cette conversion. Plus ces délais sont courts et ces coûts faibles, plus le degré de liquidité de l'actif est élevé

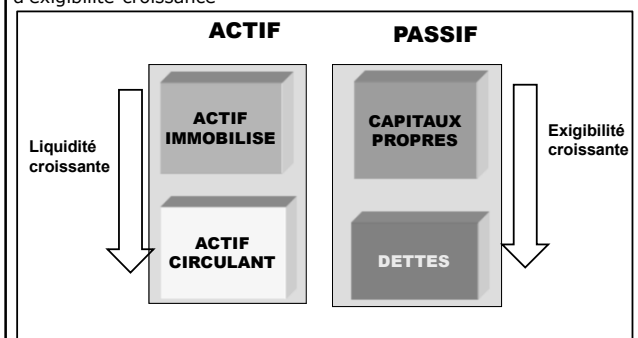
L'exigibilité d'une dette traduit la capacité du créancier à exiger le paiement des sommes dues.

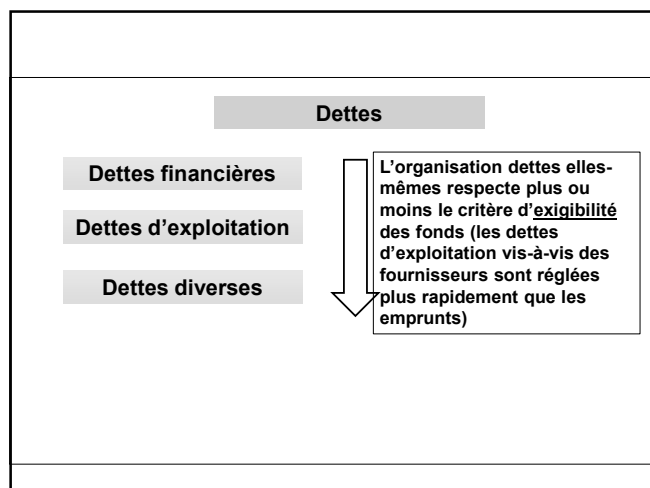
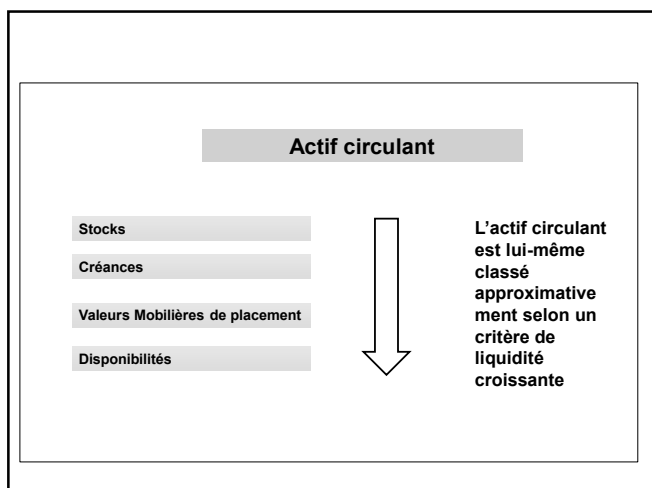
Le degré d'exigibilité d'une dette dépend donc de l'échéance de la dette (plus celui-ci est court, plus le degré d'exigibilité est élevé).

5

Le classement des actifs et des passifs au bilan comptable respecte déjà approximativement :

- Un critère de classement des actifs en fonction d'un degré de liquidité croissante
- Un critère de classement des passifs en fonction d'un degré d'exigibilité croissante





Cependant, comme nous l'avons mentionné, cette classification est approximative.

■ Dans le bilan financier, on cherche à présenter :

les actifs de l'entreprise en 2 grandes catégories :

- Les actifs à moins d'1an (transformables en trésorerie à - d' 1 an)
- Les actifs à plus d'1an (transformables en trésorerie à + d'1 an)

Les passifs de l'entreprise en 2 grandes catégories :

- Les dettes à moins d'1 an (exigibles à moins d'1an, c'est-à-dire que l'entreprise va devoir rembourser à - d'1an)
- Les « capitaux permanents » (les ressources que l'entreprise va pouvoir conserver à + d'1an) dont : les capitaux propres qui sont des ressources véritablement permanentes mais aussi les dettes exigibles à + d'1an

BILAN FINANCIER

Actif	Passif
ACTIFS A + d'1 AN	CAPITAUX PERMANENTS
Actifs à plus d'un an en valeur nette	Capitaux propres + Dettes à plus d'un an
ACTIFS A - d'1 AN	DETTES A - d'1 AN
Actifs à moins d'un an en valeur nette	Dettes à moins d'un an

■ Contrairement au bilan fonctionnel dans lequel on cherchait à faire apparaître les actifs pour la valeur pour laquelle ils ont été financés (donc leur valeur brute) ; dans le bilan financier les actifs devront apparaître pour la valeur pour laquelle ces actifs pourront être liquidés (transformés en moyens de paiement) afin de rembourser des dettes, c'est-à-dire pour **leur valeur actuelle** au 31/12.

■ C'est ce travail (établissement d'un bilan financier à partir d'un bilan comptable), que nous allons apprendre à effectuer dans ce qui suit

1.3 Les reclassements et retraitements nécessaires

■ Du fait du caractère imparfait de la classification en fonction des actifs et des passifs en fonction de ces critères de liquidité et d'exigibilité croissante, certaines modifications du bilan comptable vont être nécessaires. Certaines vont également viser à faire apparaître les actifs pour leur valeur actuelle.

■ Certaines de ces modifications constituent de simples « reclassements » de certains postes d'actifs ou de passifs

■ D'autres vont constituer des « retraitements » (élimination de certains éléments du bilan comptable ou au contraire intégration d'éléments qui n'étaient pas dans le bilan comptable)

1.3.1 Les reclassements

1.3.1.1 Les reclassements de l'actif

Reclassements concernant les immobilisations

- Les immobilisations sont des actifs qui, au moment de leur entrée dans le patrimoine de l'entreprise, sont destinés à y rester plus d'un an. Cependant, au moment où a été établi le bilan comptable à partir duquel est établi le bilan financier, certaines de ces immobilisations peuvent arriver à échéance à - d'1an.
- Il en est ainsi de de certaines **immobilisations financières** constituent des placements destinés à rester durablement dans le patrimoine de l'entreprise. Parmi ceux-ci figurent notamment des prêts (à long terme). Cependant une fraction de ces prêts peut arriver à échéance **à - d'1 an** (part de prêts, à l'origine à + d'un an mais qui vont être remboursés dans l'année qui suit à l'entreprise). Elle devra être reclassée en actifs à - d' 1an

13

Reclassements concernant actifs circulants

- Les actifs circulants de l'entreprise sont des actifs qui, au moment de leur entrée dans le patrimoine de l'entreprise, sont destinés à y rester moins d'un an
- Cependant, certaines des **créances d'exploitation** (situées au bilan comptable dans l'actif circulant) peuvent n'être finalement encaissables qu'**à plus d'un an**.
- Par ailleurs, si l'entreprise a déterminé une valeur minimale de ses stocks en dessous de laquelle elle ne peut pas fonctionner, cette **valeur minimale des stocks** est considérée comme ayant un caractère fixe dans les actifs de l'entreprise et doit donc être reclassée dans les actifs **à + d'1 an** (le reste des stocks restant en actifs à - d'1an)

14

1.3.1.2 Les reclassements du passif

Reclassements concernant les capitaux propres

- **Les capitaux propres** de l'entreprise constituent par nature des capitaux permanents de l'entreprise puisqu'il s'agit des ressources apportées à titre définitif à l'entreprise (capital) ou des ressources générées par l'activité de l'entreprise et laissées à la disposition de cette dernière (réserves)
- Cependant figurent également dans les capitaux propres, le **résultat** du dernier exercice. Or si l'entreprise a prévu de distribuer une partie de ce résultat sous forme de dividendes, seule le reste du résultat intégrera les réserves et restera durablement à disposition de l'entreprise. **La part des dividendes à distribuer** devra donc soustraite des des capitaux propres et être reclassée dans les dettes à - d'1an (la somme devant être versée à court terme aux associés/actionnaires, elle est assimilée à une dette à - d'1 an

15

Reclassements concernant les dettes

- **Les dettes financières** incluent des ressources à court terme (concours bancaires courants) et, pour ce qui est des emprunts, une partie sont remboursables à moins d'un an. D'une manière générale, l'ensemble des dettes financières arrivant à échéance à -d'1an devra figurer dans dettes à -d'1an. Le reste des dettes financières en dettes à + d'1 an.
- **Les dettes d'exploitation et autres dettes non financières** sont par nature des dettes à court terme correspondant à des délais de paiement accordés à l'entreprise. Cependant, il se peut que certaines de ces dettes (ex : dettes fournisseurs) ne soient exceptionnellement remboursables qu'à plus d'1 an. Elle devront dans ce cas être reclassées en dettes à + d'1an. Le reste des dettes non financières sera naturellement classé en dettes à - d'1 an.

16

Reclassements concernant les provisions

- Dans le bilan financier, les provisions sont assimilées à des dettes (conception extensive de la notion de dette qui regroupe tous les passifs exigible). Contrairement au bilan fonctionnel, on s'intéressera quand elles seront disponibles, aux échéances des provisions.
- Ainsi la part des **provisions** correspondant à des obligations probables de l'entreprise **à + d'1an** (ex : une provision pour litige dont l'échéance est à + d'1an) sera classée dans les dettes à + d'1an. La part des **provisions** correspondant à des obligations probables de l'entreprise **à - d'1an** (ex: une provision liée à l'exploitation de l'entreprise) sera classée dans les dettes à - d'1an.
- Si aucune information n'est disponible sur les échéances des provisions, elles seront en intégralité portées dans les dettes à + d'1an

17

Principaux reclassements :

Postes de l'Actif	Reclassements
Immobilisations financières (prêts) à moins d'un an	A reclasser en actif à moins d'un an
Actifs circulants à + d'un an - stocks minimum présentant un caractère « fixe » - créances circulantes à plus d'un an	A reclasser en actif à plus d'un an
Postes du passif	Reclassements
Dettes (financières ou non financières)	A reclasser en dettes à plus d'un an ou dettes à -1 an
Résultat de l'exercice	La part du résultat destinée à être distribués sous forme de dividendes est à reclasser en dettes à moins d'1 an
Provisions	A reclasser en dettes selon leur échéance en dettes à - d'1an ou à + d'1an. Ou en dettes à +d'1an exclusivement en l'absence de précisions sur les échéances

1.3.2 Les retraitements

1.3.2.1 Les retraitements de l'actif

Les plus-values latentes

- Dans l'approche patrimoniale du bilan financier, les actifs doivent par ailleurs être présentés pour leur valeur actuelle c'est-à-dire pour **la valeur nette** (d'amortissements et de dépréciations) et corrigée des éventuelles plus ou moins values latentes. Dans nos applications, nous ferons toujours l'hypothèse que les moins-values latentes ont été déjà prises en compte par le biais des dépréciations.
- Les plus-values latentes quant à elles ne sont jamais enregistrées au niveau du bilan comptable. Si de telles plus-values latentes existent, l'information en sera donnée par ailleurs et il conviendra d'ajouter ces **plus-values latentes** à la valeur des actifs concerné. Dans notre modèle de bilan financier ne seront prises en compte que les plus values latentes sur immobilisations)

19

Les actifs fictifs

- Par ailleurs, certains actifs de l'entreprise n'ont pas de valeur vénale (valeur de revente). Il ne pourraient donc pas être liquidés pour permettre à l'entreprise de faire face à ses dettes. En analyse financière, ces actifs sont qualifiés d'« **actifs fictifs** ». Ils doivent être **éliminés de l'actif** au bilan financier.
- Ces actifs fictifs sont constitués :
 - **Des frais d'établissement** de l'entreprise
 - **Des frais de recherche et développement**

On les trouve dans les immobilisations incorporelles

➢ Des charges à répartir (situées tout en bas de l'actif mais que nous ne trouverons pas dans les bilans quelque peu simplifiés de nos cas d'application).

- Il s'agit dans tous les cas de frais que l'entreprise a pu porter à l'actif du bilan dans le but de les étaler sur plusieurs exercices (traitement comptable autorisé par la réglementation du fait de la nature particulière de ces frais)

(

1.3.2.2 Les retraitements du passif

- La valeur des plus-values latentes ayant été portée à l'actif, il a ainsi été procédé à une hausse de la valeur de l'actif toutes choses égales par ailleurs, donc à une hausse de la situation financière nette de l'entreprise (mesurée par la valeur des capitaux propres). La même valeur doit donc être portée sur les capitaux propres
- Inversement la valeur des actifs fictifs soustraite à la valeur de l'actif correspond à une baisse de la valeur de l'actif toutes choses égales par ailleurs, donc à une baisse de la situation financière nette de l'entreprise (mesurée par la valeur des capitaux propres). La même valeur doit donc être soustraite sur les capitaux propres

21

Principaux retraitements

Postes	Retraitements
Actifs fictifs (Frais d'établissement, Frais de recherche et développement et éventuellement « charges à répartir (pas dans nos cas)»)	Il sont déduits de l'actif et des capitaux propres
Evaluation des actifs à la valeur actuelle	Les plus ou moins values latentes sont ajoutées ou retranchées à l'actif et aux capitaux propres. NB : Dans les exemples que nous traiterons, il ne s'agira que de plus values. Les moins values ayant en principe été prises en compte au sein du bilan comptable

22

ACTIF	PASSIF
ACTIFS A PLUS D'UN AN	CAPITAUX PERMANENTS
Actif Immobilisé net corrigé* (Actif immobilisé net + plus-values latentes - Valeur nette des actifs fictifs - immobilisations financières à moins d'un an)	Capitaux propres corrigés* (Capitaux propres + plus-values latentes - Valeur nette des actifs fictifs - Dividendes à distribuer)
Part à plus d'un an des stocks et créances de l'actif circulant Part à + d'1an des stocks (stocks minima) Part à + d'1 an des créances de l'actif circulant	Dettes à plus d'un an Provisions à plus d'un an Dette financières à plus d'un an Dettes non financières à plus d'un an
ACTIFS A MOINS D'UN AN	DETTES A MOINS D'UN AN
immobilisations financières à moins d'un an Actifs circulants à - 1an (actifs circulants hors part des stocks et des créances circulantes à + d'1an) en valeur nette	Provisions à moins d'un an Dette financières à moins d'un an, Dettes non financières à moins d'un an, (y compris Produits constatés d'avances) Dividendes à distribuer

*Le détail du calcul des ces deux valeurs est à indiquer en dehors du tableau du bilan financier

23

Remarques

- Pour effectuer ces reclassements retraitements, les notes de bas de bilan ou le tableau des échéances des créances et des dettes (fourni dans l'annexe) doivent être utilisées
- D'autres éléments non fournis directement par la comptabilité (valeur actuelle des actifs) doivent également être disponibles.
- NB : Des modèles différents de bilan financier peuvent être présentés, incluant des reclassements ou retraitements différents de ceux présentés ici

24

2. Le Fonds de roulement financier

L'existence d'un fonds de roulement financier (FRF) positif illustre la capacité de l'entreprise à détenir suffisamment d'actifs liquides ou liquidables à court terme pour faire face à ces dettes à court terme

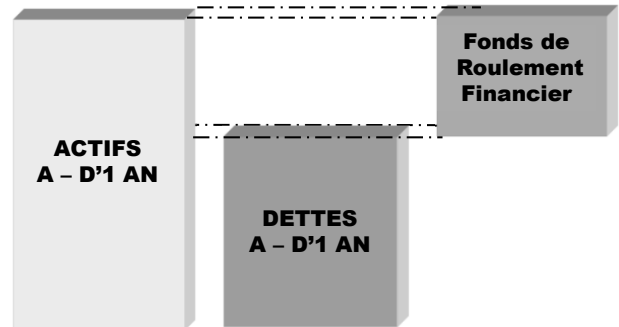
Le Fonds de roulement Patrimonial (ou financier)

=

actifs à moins d'un an – dettes à moins d'un an

Il constitue une marge de sécurité pour faire face à l'existence de stocks peu liquides, de créances difficiles à recouvrer.

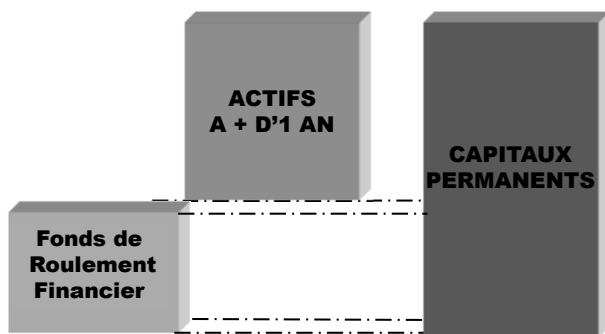
25



Le Fonds de roulement FINANCIER peut être calculé par le bas du bilan = actifs à moins d'un an – dettes à moins d'un an

26

26

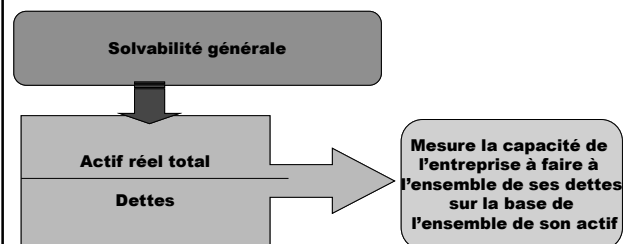


Le Fonds de roulement FINANCIER peut également être également être calculé par le haut du bilan = Capitaux permanents – actifs à plus d'un an

27

27

3. Les ratios issus du bilan financier



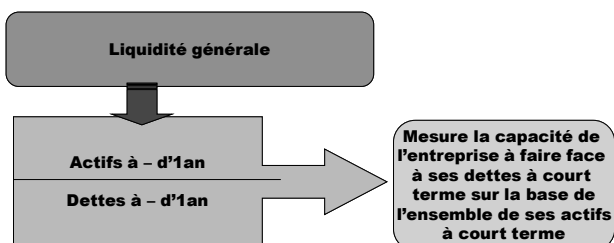
Le minimum généralement exigé est de 1,25 (voire 1,5 selon les secteurs d'activités)

Règle : ne garantit pas la capacité à faire face à ces engagements à échéance.

L'actif réel total est tout simplement le total de l'actif tel qu'établi au bilan financier, il est qualifié de réel car les actifs fictifs ont été éliminés

Attention ! : Les dettes correspondent à la somme des dettes à +d'1an et à – d'1an du bilan financier

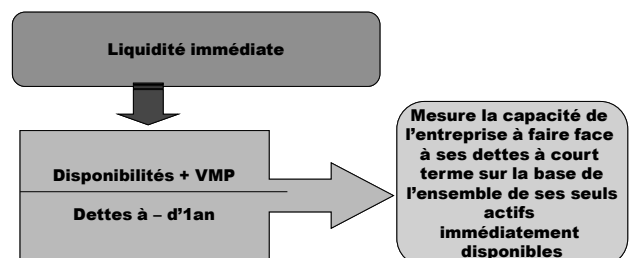
28



Un ratio de liquidité générale >1 équivaut à un Fonds de roulement financier (FRF) >0

On utilise les actifs à – 1an et dettes à –d'1an du bilan financier

29



Attention : un ratio élevé peut traduire une utilisation peu dynamique des ressources de l'entreprise

Pour le calculer, on utilise la valeur nette des VMP et des disponibilités (détail au bilan comptable) et on divise par les actifs à – d'1an du bilan financier

30

Application chapitre 2

Société Gécom

On donne, en page suivante le bilan comptable (en euros) au 31/12/N de la Société Gécom (fabrication de composants électroniques pour le secteur informatique).

On vous donne par ailleurs les informations suivantes :

- La société a prévu de distribuer $\frac{1}{4}$ du bénéfice réalisé
- Les provisions pour risques comprennent une provision d'un montant de 600 000 € destinée à faire face à un litige en cours (échéance probable supérieure à un an). Le reste des provisions pour risques sont à moins d'un an). Les provisions pour charges sont toutes à plus d'un an.
- L'entreprise évalue à 311 000 € le stock de sécurité minimum de matières premières et à 110 000 € le stock de sécurité minimum de produits finis en dessous desquels elle ne peut pas réaliser son activité.
- Au 31/12/N, les immobilisations corporelles de cette société font apparaître des plus-values latentes pour 231 000 €.

Indications sur l'échéance des créances et des dettes (extrait de l'annexe)

Créances

298 000 € d'immobilisations financières arrivent à échéance à moins d'un an.

L'ensemble des créances de l'actif circulant sont à moins d'un an.

Dettes

839 500 € d'emprunts et dettes auprès des établissements de crédit arrivent à échéance à – d'1 an

482 100 € d'emprunts et dettes financières diverses arrivent à échéance à – d'1 an

397 210 € de dettes fournisseurs arrivent à échéance à + d'1an (les autres dettes non financières sont toutes à – d'1an)

Questions :

- 1) Etablissez le bilan financier de l'entreprise en utilisant la matrice en dernière page
- 2) Calculez le ratio de solvabilité générale, le ratio de liquidité générale et le ratio de liquidité immédiate de l'entreprise. Commentez

ACTIF				31/12/N	
			Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net
ACTIF IMMOBILISE					
Immobilisations incorporelles:					
	Frais d'établissement		199 050	42 000	157 050
	Frais de recherche et de développement		373 400	70 000	303 400
	Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires		0	0	0
	Fonds commercial		0	0	0
	Autres		0	0	0
	Immobilisations incorporelles en cours		0	0	0
	Avances et acomptes		0	0	0
Immobilisations corporelles:					
	Terrains		0	0	0
	Constructions		400 220	214 000	186 220
	Installations techniques, matériels, et outillage industriels		1 239 190	312 780	926 410
	Autres		400 300	339 100	61 200
	Immobilisations corporelles en cours		0	0	0
	Avances et acomptes		0	0	0
Immobilisations financières :					
	Participations		4 410 000	0	4 410 000
	Créances rattachées à des participations		595 000	0	595 000
	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille		0	0	0
	Autres titres immobilisés		20 900	0	20 900
	Prêts		385 000	0	385 000
	Total I		8 023 060	977 880	7 045 180
ACTIF CIRCULANT					
Stocks et en-cours :					
	Matières premières et autres approvisionnements		1 269 100	0	1 269 100
	En cours de production [biens et services]		223 000	0	223 000
	Produits intermédiaires et finis		882 400	0	882 400
	Marchandises		0	0	0
	Avances et acomptes versés sur commandes		0	0	0
Créances :					
	Créances clients et comptes rattachés		5 317 100	561 000	4 756 100
	Autres		3 134 600	0	3 134 600
	Valeurs mobilières de placement :		355 780	75 130	280 650
	Disponibilités		264 000	0	264 000
	Charges constatées d'avance		801 000		801 000
	Total II		12 246 980	636 130	11 610 850
	TOTAL GENERAL		20 270 040	1 614 010	18 656 030

PASSIF		31/12/N
CAPITAUX PROPRES		
Capital		4 764 670
Primes d'émission, de fusion, d'apport,		0
Ecart de réévaluation		0
Ecart d'équivalence		0
Réserves:		
Réserve légale		641 000
Réserves statutaires ou contractuelles		1 200 000
Réserves réglementées		0
Autres		38 000
Report à nouveau		0
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]		1 010 000
Subventions d'investissement		0
Provisions réglementées		0
Total I		7 653 670
PROVISIONS		
Provisions pour risques		802 800
Provisions pour charges		127 800
Total II		930 600
DETTES		
Emprunts et dettes auprès établissements de crédits		2 036 240
Emprunts et dettes financières diverses		1 750 000
Avances et acomptes reçues sur commandes en cours		0
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés		3 606 400
Dettes fiscales et sociales		2 438 120
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		131 000
Autres dettes		98 000
Produits constatés d'avance		12 000
TOTAL III		10 071 760
TOTAL GENERAL		18 656 030

