

Chapitre 5 : Les tableaux de financement

1

Les tableaux de financement

1 Critique des différentes analyses du bilan

Les analyses du bilan présentées (fonctionnelle, patrimoniale, statique) ont en commun de constituer des analyses statiques. Si l'on souhaite analyser les flux liés aux investissements, cessions d'actifs, remboursements d'emprunts... On utilisera d'autres outils d'analyse financière : les **tableaux de financement**

2

2

2 Objectif des tableaux de financement
Ils permettent de mettre en évidence les variations de financement dont a disposé l'entreprise au cours d'un exercice et les emplois correspondants. C.f. infra

Le tableau de financement met en évidence à partir de deux bilans successifs, les flux financiers de la période, c'est-à-dire les ressources dont une entreprise a disposé durant un exercice et les emplois auxquels elle les a affectés. Il « filme » l'évolution des emplois et des ressources au cours d'un exercice

3

Le plan comptable général (PCG) propose un modèle de tableau de financement.

Contrairement au bilan et au compte de résultat, il est facultatif mais la loi du 1^{er} mars 1984 (relative à la prévention des difficultés financières des entreprises) rend obligatoire l'établissement d'un tableau de financement pour les entreprises qui dépassent au moins un des deux seuils suivants :

- Nombre de salariés supérieur ou égal à 300
- CA supérieur ou égal à 18 millions d'euros

Elle peuvent utiliser le modèle PCG ou un des autres modèles existants (**Centrale des Bilans de la Banque de France, Ordre des Experts Comptables, IASB...**)

4

Le modèle PCG, comme la plupart des modèles, est constitué de deux parties.

- **La première partie** fait apparaître l'ensemble des flux relatifs aux ressources stables et emplois stables et indique **la variation du Fonds de roulement net global**.
- **La seconde partie** analyse les variations des actifs et des passifs d'exploitation, hors exploitation et de trésorerie et qui explique **l'utilisation qui a été faite de la variation du FRNG** trouvée dans la première partie

5

5

3. tableau de financement 1

La première partie du tableau de financement permet d'expliquer comment s'est formée la variation du fonds de roulement net global (FRNG) par différentes entre les ressources stables et les emplois stables de l'exercice.

Ressources (stables) de l'exercice

-

Emplois (stables) de l'exercice

=

Variation du fonds de roulement net global

6

3.1 Les ressources (stables) de l'exercice
 On liste l'ensemble des possibilités de financement mises à disposition de l'entreprise.
Il y a des sources de financement interne : il s'agit de la CAF (capacité d'autofinancement).

Mais, la plupart du temps la capacité d'autofinancement n'a pas suffi.

Donc l'entreprise a eu recours à des ressources externes :

- elle a pu vendre des immobilisations corporelles, incorporelle ou financières (titres) dont elle n'a pas particulièrement besoin. Le produit de la vente constitue pour cette dernière une nouvelle ressource. (on parle de **cessions d'immobilisations**, corporelles, incorporelles, financières)

7

- Elle a pu également **se faire rembourser des prêts** accordés (réductions d'immobilisations financières).
 Rappel : dans les immobilisations, il y a des titres détenus à long terme et également des prêts accordés par l'entreprise
- Elle a pu également faire appel aux associés (participation à une **augmentation du capital** en numéraire) ou aux établissements de crédit (**nouveaux emprunts**)

8

8

Si on résume les principales ressources :

Ressources internes :

- Capacité d'autofinancement

Ressources externes :

- ressources liées aux opérations telles que les cessions/réduction d'immobilisations
- ressources propres « apportées » (apport en capital)
- endettement stable (nouveaux emprunts)

NB : Les ressources de l'exercice correspondent à leur variation entre le début et la fin de l'exercice. On voit qu'elles proviennent :

- D'une augmentation de ressources stables au sens du bilan fonctionnel (capitaux propres, dettes financières)
- D'une diminution d'emplois stables (immobilisations)

9

Éléments	Remarques
Capacité d'autofinancement	Calculée à partir du résultat ou de l'EBE
Cession d'éléments de l'actif immobilisé	La ressource est constituée par le <u>prix de cession</u> des immobilisations corporelles, incorporelles, financières (titres).
Ou	
réductions d'éléments de l'actif immobilisé	Il s'agit de diminutions (en valeur brute) d'immobilisations financières (plus spécifiquement ici de prêts accordés par l'entreprise) par <u>remboursements</u> (reçus)

10

10

Augmentations de capitaux propres	Il s'agit d' <u>augmentation d'apports</u> appelés en numéraires (ou l' <u>augmentation d'autres capitaux propres</u> comme les <u>nouvelles subventions d'investissement</u> obtenues dans l'exercice mais qui ne sont pas au programme)
Augmentation de dettes financières (stables)	Il s'agit du montant de <u>nouveaux emprunts</u> contractés au cours de l'exercice sauf les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque

11

11

3.2 Les emplois (stables de) l'exercice
 Ils permettent une analyse de l'utilisation des ressources par l'entreprise.
 L'entreprise a pu utiliser ses sources de financement sous forme de mises en paiement de dividendes pour rémunérer les apporteurs de capitaux (distributions mises en paiement)
 Si elle a collecté nouvelles ressources, c'est aussi sans doute parce qu'elle avait besoin d'investir : il y a donc pu avoir des acquisitions d'immobilisations.
 Enfin, elle a pu transférer des charges à répartir sur plusieurs exercices, réduire ses capitaux propres (réduction de capital, retraits) et, enfin rembourser les emprunts qu'elle avait contractés antérieurement.

12

Si on résume les principaux emplois :

- Les dividendes distribués
- Les investissements (acquisitions d'immobilisations)
- Les réductions de capitaux propres
- Les remboursements de dettes financières

Les emplois stables de l'exercice correspondent à leur variation entre le début et la fin de l'exercice. On voit qu'ils proviennent :

D'une augmentation des emplois stables au sens du bilan fonctionnel (acquisitions d'immobilisations)

D'une diminution des ressources stables (dividendes distribués, réduction de capitaux propres, remboursements de dettes financières).

13

13

Eléments	Remarques
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	Il s'agit du montant des dividendes versés pendant l'exercice mais correspondant à une fraction du résultat de l'exercice précédent
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	Il s'agit du coût d'acquisition des immobilisations acquises au cours de l'exercice
<i>Charges à répartir sur plusieurs exercices (pas au programme)</i>	<i>Il s'agit du Montant brut transféré au cours de l'exercice</i>

14

14

<i>Réduction de capitaux propres (pas au programme)</i>	<i>Seule la réduction des capitaux propres entrainant des sorties de fonds est concernée (retraits de l'exploitant pour les entreprises individuelles ou remboursement de capital aux associés pour les sociétés).</i>
Remboursements de dettes financières	Il s'agit du montant emprunts remboursés au cours de la période, on parle des « amortissements d'emprunts » Il faut en exclure les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque

15

15

	Emplois		Ressources	
	N	N-1	N	N-1
3.3 Modèle du tableau 1	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	
	- immob.		Cessions d'immobilisations	
	Incorporelles		- Incorporelles	
	- immob. Corporelles		- Corporelles	
	- immob. Financières		Cessions ou réduction d'immob. Financières	
	Charges à répartir sur plusieurs exercices		Augmentations de capitaux propres :	
	Réduction de capitaux propres (réduction de capital, retraits)		- Augmentation de capital apports	
	Remboursements de dettes Financières		- Augmentations des autres capitaux propres	
			Augmentation des dettes financières	
Total des emplois		Total des ressources		
Variation du FRNG (ressource nette)		Variation du FRNG (emploi net)		

16

3.4 Précisions sur la façon de calculer certains postes

■ **Dividendes versés au cours de l'exercice**

- Chaque année, le résultat de l'exercice est soit affecté aux réserves de l'entreprise, soit porté en report à nouveau (résultat en attente d'affectation) soit distribué sous forme de dividendes.
- Les dividendes qui figurent dans les emplois dans le tableau de financement sont ceux versés pendant l'exercice N c'est-à-dire relatifs au résultats de l'exercice précédent.
- Ils peuvent être obtenus :
 - soit en consultant le tableau d'affectation des bénéfices
 - **soit en calculant la différence entre le résultat de l'exercice N-1 et la variation des postes de réserve et de report à nouveau entre l'exercice N-1 et l'exercice N; (méthode que nous retiendrons)**

17

17

Bilans comptables N-1 et N							
ACTIF	N	PASSIF	N	ACTIF	N-1	PASSIF	N-1
Actif immobilisé		Capitaux propres		Actif immobilisé		Capitaux propres	
		Capital social				Capital social	
		Réserves				Réserves	
		Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)				Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	
		Subventions d'investissement				Subventions d'investissement	
Actif circulant		Dettes		Actif circulant		Dettes	

Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice N

=

Résultat de l'exercice N-1

-

Variation des réserves en N par rapport à N-1

=

Résultat de l'exercice N-1

-

(réserves N - réserves N-1)

18

■ **Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles ou financières.**

Il s'agit de la ressource est constituée par le **prix de cession** des immobilisations corporelles, incorporelles, financières (titres).

Il s'agit donc des « produits des cessions d'immobilisations ».

Ils figurent au compte de résultat

(dans les produits d'exploitation pour les produits de cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles ou dans les produits financiers pour les produits de cession d'immobilisations financières).

Si on ne dispose que des deux bilans consécutifs, ces informations doivent donc nous être données par ailleurs

19

19

■ **Augmentations et remboursements de dettes financières**

Si on ne dispose pas du niveau de détail suffisant des comptes de l'entreprise mais qu'on connaît SOIT les remboursements SOIT les nouveaux emprunt on peut en déduire l'information manquante

20

20

Dettes financières stables 31/12/N
= Dettes financières stables 31/12/N -1
+ augmentation des dettes financières stables
au cours de l'exercice
- Remboursements effectués au cours de
l'exercice N

21

21

DONC :

Dettes financières (stables) 31/12/N

- Dettes financières (stables) 31/12/N-1

+ Remboursements de dettes financières (stables) de l'exercice N

= augmentation des dettes financière (stables)

Ou

Dettes financières (stables) 31/12/N -1

- Dettes financières (stables) 31/12/N

+ augmentation des dettes financières (stables)

= Remboursements de dettes financières (stables) de l'exercice N

22

22

Remarque: comme pour le bilan fonctionnel, il faut soustraire la valeur des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque des dettes financières avant de calculer ces variations (qui ne doivent être calculés que sur les dettes financières « stables » (emprunts)). Nous les retrouveront dans le partie 2 du bilan fonctionnel.

23

23

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

Il s'agit d'acquisition d'immobilisations corporelles mais également incorporelles ou financières (sont donc comprises les augmentations de créances immobilisées, les nouveaux prêts).

NB :

- **On peut utiliser les informations issues de la colonne valeur brute des immobilisations au bilan pour N et N-1 (voir page suivante).**

24

24

$$\begin{aligned} & \text{Valeur brute des immobilisations N} \\ & = \\ & \text{Valeur brute des immobilisations N-1} \\ & + \text{acquisitions de l'exercice N} \\ & - \text{valeur d'origine des biens cédés au cours} \\ & \quad \text{de l'exercice} \end{aligned}$$

DONC :
 Valeur brute des immobilisations N- Valeur brute des immobilisations N-1
 = acquisitions de l'exercice N – valeur d'origine des biens cédés au cours de l'exercice

Ainsi si on nous donne la valeur d'origine des biens cédés au cours de l'exercice on peut en déduire :

Acquisitions de l'exercice N = Valeur brute des immob. N – Valeur brutes des immob N-1 + valeur d'origine des biens cédés au cours de l'exercice

4. tableau de financement 2

- La partie 2 du tableau présente la variation des actifs et des passifs d'exploitation, hors exploitation et de trésorerie. Les différentes variations sont obtenues en comparant les valeurs brutes des postes concernées dans deux bilans successifs.

4.1 Les besoins et les dégagements

- Pour compléter les colonnes de la partie 2 du tableau de financement, il faut se souvenir :
- qu'une augmentation d'un poste d'actif** se traduit par un **besoin** (nouvel emploi à financer), **alors qu'une diminution d'un poste de d'actif** se traduit par un **dégagement** (un emploi diminue ce qui « libère » la ressource correspondante).

Ex : augmentation des créances clients \implies besoin
 diminution des stocks ou des disponibilités \implies dégagement

- qu'une augmentation d'un poste de passif** se traduit par un **dégagement** (nouvelle ressource pour l'entreprise), alors qu'une diminution d'un poste de passif se traduit par un **besoin** (perte d'une ressource).

Ex : augmentation des dettes fournisseurs \implies dégagement
 diminution des concours bancaires courants \implies besoin

Augmentation d'un actif	Besoin
Diminution d'un actif	Dégagement
Augmentation d'un passif	Dégagement
Diminution d'un passif	Besoin

4.2 Les classifications et les soldes

- Les variations de postes sont classées en 3 groupes :
 - **Exploitation**
 - **Hors exploitation**
 - **Trésorerie**
- Les soldes qui figurent dans la colonne 3 sont calculés dans le sens suivant :

Dégagement - Besoin

Donc quand le solde (A, B ou C) est positif, cela signifie que l'entreprise a dégagé des ressources au cours de l'exercice grâce à la variation des postes de bas de bilan.

Inversement /
quand le solde est négatif, c'est que le besoin a augmenté

- Les variations de postes sont classées en 3 groupes :
 - **Exploitation**
 - **Hors exploitation**
 - **Trésorerie**
- Les soldes qui figurent dans la colonne 3 sont calculés dans le sens suivant :

Dégagement - Besoin

Donc quand le solde (A, B ou C) est positif, cela signifie que l'entreprise a dégagé des ressources au cours de l'exercice grâce à la variation des postes de bas de bilan.

Inversement /
quand le solde est négatif, c'est que le besoin a augmenté

Ainsi :

- si le solde A est négatif il correspond en fait à une augmentation du BFRE (inversement si il est positif i correspond à une baisse du BFRE)
- si le solde B est négatif il correspond en fait à une augmentation du BFRHE (inversement si il est positif i correspond à une baisse du BFRHE)
- si le solde C est négatif il correspond en fait à une augmentation de la trésorerie nette (inversement si il est positif il correspond à une baisse de la trésorerie nette)

31

■ Quant au **solde final** :

- il est égal à la somme des 3 soldes

$$A + B + C$$

- Il est égal à la **variation du FRNG** mais **opposée** à celle de la variation calculée dans la partie 1 du tableau. Il s'agit en effet de l'utilisation qui a été faite de la variation du FRNG
- Si on a une ressource nette dans le tableau 1 on aura un emploi net dans le tableau 2 et inversement
- L'un est la source, l'autre la destination.

32

4.3 Modèle de tableau de financement 2

Variation du Fonds de roulement global	N		
	Besoins	Dégagement	Solde
Variations "Exploitation" :			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients, Comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)			
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commande en-cours			
Dettes Fournisseurs, Comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)			
Totaux	0	0	0
A. Variation nette "exploitation" (c)			0
Variations "Hors exploitation" :			
Variations des autres débiteurs (a) (b) (d)			
Variation des autres créditeurs (b)			
Totaux	0	0	0
B. Variation nette "hors exploitation" (c)			0
Total A + B :			0
Besoins de l'exercice en fonds de roulement Ou dégagement net de fonds de roulement			0
Variations "Trésorerie"			
Variation des disponibilités			
Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
Totaux	0	0	0
C. Variations nette "Trésorerie" (c)			0
Variation du fonds de roulement net global			0
(Total A+B+C) : Emploi net ou Ressource nette			0

33

Exemple 1 :

Si on a trouvé une ressource nette de 1 000 dans la partie 1 cela signifie que le FR a augmenté de 1000 au cours de l'exercice N

$$\Delta FR = + 1000$$

On trouvera dans ce cas un emploi net de 1000 dans la partie 2 du tableau de financement
(A+B+C = -1000)

$$\text{Si } A = -300, B = -600, C = -100$$

Ce la signifie que la hausse du FR a servi à financer une hausse du BFRE de 300 (**$\Delta BFRE = +300$**), une hausse du BFRHE de 600 (**$\Delta BFRHE = +600$**)

et que le reste a permis de financer la hausse de la trésorerie nette pour 100 (**$\Delta TN = +100$**)

$$\Delta FR = \Delta BFRE + \Delta BFRHE + \Delta TN$$

34