

M1  
2023-2024

## Gestion financière

A. Brun  
agnes.brun@univ-paris1.fr

1

## Calendrier du cours

- le Mardi de 8h00 à 11h

2

## Site du cours

- <http://coursabrun.typepad.fr/M1gestionfi>
- Les supports projetés en séance
- Des exercices à préparer pour la séance suivante
- Le corrigé des exercices des séances précédentes

3

## Introduction

- Les décisions financières de l'entreprise incluent des décisions :
    - **Stratégiques** à long terme telles que
      - le choix des investissements
      - Le choix de leurs modalités de financement
    - Plus **techniques** à court terme telles que :
      - la gestion de la trésorerie
  - Pour fonder de façon pertinente ces décisions,
    - L'analyse financière des comptes qui permet de déboucher sur la démarche du
    - diagnostic financier
- constitue un préalable indispensable à ces décisions

4

## Les objectifs de l'intervention

- S'approprier le **vocabulaire** financier
- Appréhender les principaux **outils de l'analyse financière.**
- Comprendre les critères de **sélection des projets d'investissement**
- Acquérir la connaissance **des modalités de financement des investissements** des entreprises et les fondements de l'élaboration d'une **politique financière**
- Maîtriser les enjeux et outils de la **gestion de la trésorerie de l'entreprise**

5

## Plan

- Première partie : L'analyse financière
  - Chapitre 0 – Notions/rappels de comptabilité
  - Chapitre 1 - L'analyse de la structure financière
  - Chapitre 2 - L'analyse de l'activité
  - Chapitre 3 – La conduite du diagnostic financier
- Deuxième partie : Le financement des investissements
  - Chapitre 4 – Les projets d'investissement
  - Chapitre 5 – Les modes de financement
- Troisième partie : Les décisions financières à court terme.
  - *Chapitre 6 – La gestion de trésorerie (sous réserve)*

6

## Repères bibliographiques

- Mollet M., Langlois G., *Finance d'entreprise (DCG6)*, Sup'Foucher
- Ogien D., *Gestion financière de l'entreprise*, Dunod
- Solnik B., *Gestion financière*, Dunod
- Colasse B., *Analyse financière de l'entreprise*, Coll Repères, La découverte

7

## Première partie : Analyse financière

8

## Définitions et Objectifs de l'analyse financière

### Définition

Un médecin dirait que l'analyse financière d'une organisation est un ensemble de techniques d'auscultation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas où cela paraît nécessaire.

9

## Définitions et Objectifs de l'analyse financière

### **ANALYSE FINANCIERE**

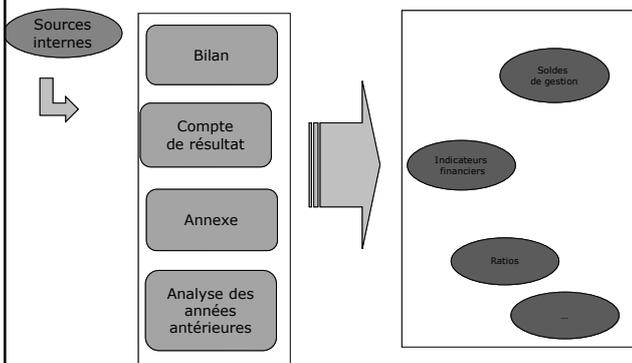


Conduit à s'interroger notamment sur :

- la structure financière
- la liquidité
- la solvabilité
- les performances réalisées
- la rentabilité

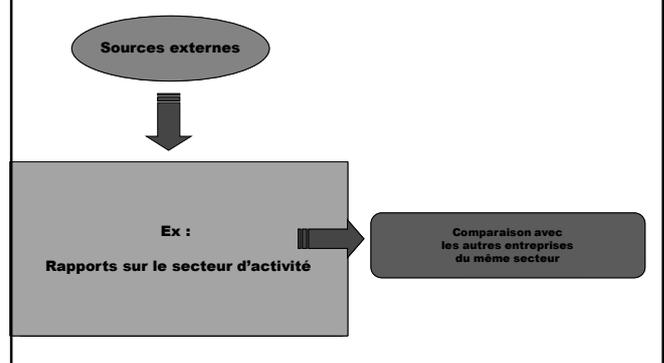
10

## Les sources d'information



11

## Les sources d'information



12

Chapitre 0:  
Notions de comptabilité  
Introduction au bilan et au  
compte de résultat

13

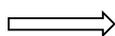
1. Rôle de la comptabilité financière

- La comptabilité financière a pour objectif essentiel la présentation de documents destinés à fournir des **informations sur la situation financière et sur les résultats des entités**.
- Ces informations interviennent dans le **processus de décisions** de plusieurs utilisateurs, notamment : **les dirigeants, les propriétaires, l'administration fiscale, les créanciers**.

14

■ En conséquence :

- Les informations doivent être fiables
- Les informations doivent être comparables



Les informations doivent être de  
qualité

- Ces objectifs justifient l'élaboration de **normes comptables** :  
Elles définissent les **principes comptables** et les **règles d'évaluation et de présentation de l'information financière**

15

2. La normalisation comptable en France

**Référentiels applicables pour les entités françaises**

Type de comptes	Référentiel	Sociétés concernées
Comptes individuels	PCG	Sociétés cotées et non cotées
Comptes consolidés	Règlement 2020-01	Sociétés non cotées
	Référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards)	Sociétés cotées sur un marché réglementé Ou, sur option, sociétés non cotées

2.1 L'autorité des normes comptables

Le régulateur comptable **est l'Autorité des Normes Comptables (ANC)** née (ordonnance n° 2009-79 du 22 janvier 2009) de la fusion du Conseil National de la Comptabilité (CNC) et du Comité de réglementation Comptable (CRC)

Elle élabore les **règlements comptables** ensuite homologués par arrêtés ministériels.

17

2.2 Le plan Comptable Général (PCG)

Le PCG s'applique à toute personne physique ou morale soumise à l'obligation légale d'établir des comptes annuels.

- Premier Plan Comptable Général en 1947
- Puis PCG 1957 et 1982 (mis à jour en 1986)
- Réécriture en 1999 (règlement CRC 99-03)

A cette occasion les dispositions relatives aux comptes de groupes (comptes consolidés) sont sorties du PCG et font l'objet d'un règlement distinct (règlement CRC 99-02 C.f.infra).

- Depuis 1999, le PCG fait l'objet de compléments réguliers par règlements, il est en constante évolution et ne peut plus être daté (si on excepte la version « 2014 » qui correspond cependant à une simple réécriture à droit constant pour inclusion du PCG dans le « recueil des normes comptables »).

18

Depuis 1999, il est présenté sous forme d'articles numérotés regroupés en titres, chapitres, sections.

En 2014, suite à un long travail de codification l'Autorité des normes comptables (ANC) a publié le « **Recueil des normes comptables françaises** » qui inclut

- **le règlement 2014-03** (du 5 juin 2014) **relatif au nouveau Plan comptable général.**

Ce règlement, publié au journal officiel du 15 octobre 2014 remplace le règlement CRC 99-03 ainsi que les règlements ultérieurs l'ayant modifié.

- **l'ensemble des textes non réglementaires émis par les organismes en charge de la normalisation comptable (CNC, CRC puis ANC).**

Dans sa version « 2014 », Le PCG comporte désormais neuf titres divisés en chapitres, puis éventuellement en sections et sous-sections, l'ensemble étant réparti dans quatre livres.

19

## CONTENU DU PCG

### Livre I - Principes généraux applicables aux différents postes des documents de synthèse

- - Titre I - Objet et principes de la comptabilité
- - Titre II - L'actif ;
- - Titre III - Le passif ;
- - Titre IV - Actifs et passifs dont la valeur dépend des fluctuations des monnaies étrangères ;
- - Titre V - Charges et produits ;

### Livre II - Modalités particulières d'application des principes généraux-

- Titre VI - Dispositions et opérations de nature spécifique ;
- Titre VII - Comptabilisation et évaluation des opérations de fusions et opérations assimilées

20

### Livre III - Modèles de comptes annuels

- Titre VIII - Documents de synthèse ;

### Livre IV - Fonctionnement et plan de comptes

- Titre IX - Tenue, structure et fonctionnement des comptes.

Huit **classes** de comptes.

- Classes 1 à 5 : Comptes de Bilan
  - 1- capitaux, 2- Immobilisations, 3- Stocks, 4- Tiers, 5- Financiers
- Classes 6 et 7 : Comptes de Gestion
- Classe 8 : Comptes Spéciaux

21

### les comptes annuels

En application des obligations juridiques et fiscales, explicitées dans le Code du Commerce et le Plan Comptable Général, les entreprises doivent :

Tout au long de l'année :

Enregistrer les mouvements affectant le patrimoine de façon chronologique et indélébile, en assurant la conservation des pièces justificatives des opérations.

Une fois par an : Contrôler la valeur des éléments composant son patrimoine et établir des comptes annuels, qui comprennent :

**Le bilan :** représentation du patrimoine de l'entreprise.

**Le compte de résultat :** représentation de la performance économique de l'entreprise

**L'annexe :** document comportant toutes les précisions, explications, commentaires permettant la compréhension du bilan et du compte de résultat.

22

### Les comptes annuels

□ Le bilan est le document comptable qui donne la représentation, à une date donnée, de la situation financière de l'entreprise.

Il fait apparaître les moyens mis en œuvre par l'entreprise pour réaliser son activité, et la manière dont ils sont financés.

□ Le compte de résultat est le document de synthèse qui retrace de façon détaillée les charges et les produits survenus dans l'exercice. Il permet donc d'éclairer sur le résultat des décisions de gestion.

NB : Le plan comptable (PCG fournit des modèles précis de bilan et de compte de résultat). (Voir documents annexes en ligne)

23

### Les comptes annuels (suite)

□ **L'annexe :**

L'Annexe doit contenir toutes les informations d'importance significative permettant d'avoir une juste appréciation du patrimoine et de la situation financière de l'entreprise.

Les informations contenues dans l'Annexe doivent être :

- à la portée du plus grand nombre
- d'importance significative
- aussi claires et succinctes que possible

**ATTENTION :** L'autorité des normes comptables, ou ANC, a adopté un règlement (règlement N° 2022-06 du 4 novembre 2022) relatif à la modernisation des états financiers et modifiant le règlement ANC N 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général.

Entrée en vigueur : janvier 2025

Ce règlement contient de nombreuses modifications des dispositions du plan comptable général, ou PCG.

Parmi les modifications se trouvent la définition du résultat exceptionnel, les modèles de bilan, de compte de résultat, d'annexe des comptes et la liste des comptes du PCG sont également mis à jour. Près de 200 comptes sont supprimés, essentiellement parce qu'ils font référence à des dispositions obsolètes ou présentent un niveau de détail trop important.

Pour les modèles de bilan et de compte de résultat, seuls seront conservés le compte de résultat en liste et le bilan en tableau (c.f. infra)

25

## 2.3 Le règlement 2020-01

- **Le règlement 2020-01** de l'ANC, relatif aux comptes consolidés, en cours d'homologation, reprend en un seul règlement l'ensemble des règles de consolidation (établissement des comptes « de groupes ») communes aux trois secteurs (les sociétés commerciales et entreprises publiques, le secteur bancaire et le secteur de l'assurance) complétées de dispositions sectorielles spécifiques. **Avant 2020 il y avait un règlement pour les entreprises commerciales et publiques et plusieurs règlements sectoriels**

- Attention !

**Le règlement européen du 19 juillet 2002 (1606/2002) dit « IFRS 2005 »** impose aux sociétés cotées européennes de préparer et de publier des comptes consolidés conformes aux IFRS (International Financial Reporting Standards, voir infra) pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005.

26

## 3. Les normes comptables internationales (IFRS)

### 3.1. Quel était l'objectif lors de la création d'un référentiel de normes comptables internationales?

- Mettre fin au « vagabondage comptable » (ou « standard shopping ») des entreprises pour l'établissement de leurs comptes de groupe.
- Disposer d'une information permettant la comparabilité

### 3.2. L'IASB et le référentiel IAS-IFRS

Les normes comptables internationales sont émises par un organisme privé : l'IASB (*International Accounting Standards Board*)

## 4. La comptabilité : Mémoire et image, outil de gestion

### 4.1 La comptabilité comme **mémoire et image**

■ Elle permet de **garder** une trace des flux monétaires liés aux contacts de l'entité avec l'**extérieur** notamment en cas de conflit.

➢ Elle doit pour cela **collecter, saisir et classer** les données relatives à l'activité de l'entité (1)

■ Elle permet d'**élaborer une « image »** de l'entité, utile dans les relations avec les banquiers, l'administration fiscale, les parties prenantes de l'entité.

➢ Elle doit pour cela **traiter** les informations collectées et établir des **états financiers** (des « synthèses ») permettant d'évaluer sa structure financière et sa performance. (2)

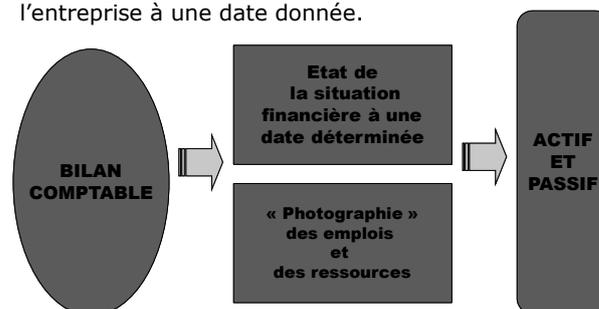
28

Nous allons partir de la présentation des états financiers (bilan, compte de résultat) (2) qui est ce qui nous intéresse principalement pour la suite du cours, puis nous évoquerons très succinctement la façon dont sont collectées en amont les informations comptables (1), aspect qui relève davantage d'un cours de comptabilité.

29

## 5. Les informations produites sur la situation financière – introduction à la notion de bilan

Le bilan comptable réalise un état (une « photographie ») de la situation financière de l'entreprise à une date donnée.



La représentation de la situation financière de l'entreprise correspond à la représentation à une date donnée, des moyens mis en œuvre par l'entreprise et de la manière dont ils ont été financés.

31

Pour réaliser son activité, l'entreprise a besoin d'acquérir un certain nombre de biens :

L'acquisition de ces biens nécessite obligatoirement un financement mis à la disposition de l'entreprise :

Emplois	Ressources
Matériel Stocks Créances disponibilités	Ressources propres  Dettes

D'après ces définitions, la situation financière de l'entreprise est caractérisé par une égalité fondamentale :

$$\text{Emplois} = \text{ressources}$$

32

Ex : Le 31/12/N-1, 5 personnes créent la société Lunar. Elles apportent chacune 100 000 €. Les 500 000 €, déposés en banque constituent le capital de la société.

Cet apport des associés est complété par un emprunt auprès d'un établissement de crédit pour 100 000 €.

Représentation de la situation financière de la société au 31/12/N-1

EMPLOIS	RESSOURCES
Banque 600 000	<u>Ressources propres</u> Capital 500 000 <u>Dettes</u> Emprunt 100 000
600 000	600 000

Le total de ressources est de 600 000€, constitué de 500 000 € de ressources propres et 100 000 € dettes

34

**Reprise de  
l'exemple précédent  
(société Lunar)**

**Le 01/01/N, pour démarrer son activité, la société Lunar fait l'acquisition d'un local (200 000 €), de matériel de bureau (150 000 €)**

**Représentation de la situation financière de la société après les opérations du 01/01/N**

EMPLOIS	RESSOURCES
<b>Constructions :</b> <b>200 000</b>  <b>Matériel industriel</b> <b>:</b> <b>150 000</b>  <b>Banque :</b> <b>250 000</b>	<u><b>Ressources propres:</b></u> <b>Capital</b> <b>500 000</b>  <u><b>Dettes</b></u> <b>Emprunt</b> <b>100 000</b>
<b>600 000</b>	<b>600 000</b>

Rque : Le total de ressources est toujours de 600 000 € (il n'y a pas eu de nouvelle ressource)  
 Ces opérations ayant conduit à la création de nouveaux emplois (constructions, matériel, stock) ont pu être réalisées grâce à la diminution d'un emploi précédent (la banque)

**5.1. La représentation comptable de la situation financière : le bilan**

A travers l'évaluation, à une date donnée, du patrimoine de l'entreprise, la **comptabilité nous informe sur** :

- Les différents biens que possède l'entreprise et les droits de créance dont elle dispose à une date donnée, c'est-à-dire de façon plus générale, les moyens mis en œuvre ou encore ses emplois
- Les ressources qui, à cette date, ont permis de financer ces biens et ses créances, et notamment la répartition entre :
  - Les ressources obtenues à l'extérieur : les dettes, que l'entreprise a l'obligation de rembourser à plus ou moins longue échéance.
  - Les ressources propres à l'entreprise, destinées à rester durablement dans l'entreprise pour leur plus grande partie.

Comptablement, les emplois de l'entreprise vont porter le nom d' « actifs ».

La situation financière de l'entreprise peut alors s'exprimer ainsi

Actifs – dettes = situation financière nette

Cette valeur nette est parfois également appelée actif net, situation nette ou encore capitaux propres (terme retenu dans la présentation du bilan comptable)

Actifs – dettes = capitaux propres

La représentation de cette identité au sein du bilan comptable varie selon les pays

- Elle peut être verticale comme en Grande-Bretagne : les capitaux propres apparaissent comme l'évaluation de la richesse nette de l'entreprise (dont les actionnaires ou associés sont propriétaires) par différence entre Actifs et dettes  
 (Capitaux propres = Actifs – dettes)
- Elle peut être horizontale (tableau équilibrant deux parties comme en France) privilégiant alors une autre écriture de l'égalité précédente :  
 Actifs = dettes + capitaux propres.

A gauche on trouve les différentes composantes de l'Actif (« les actifs ») et, à droite, sous l'appellation Passif, les capitaux propres et les dettes.

Attention au sens du mot passif qui diffère donc du sens courant →

**Bilan**  
**La synthèse comptable correspondante est le bilan**

ACTIF	PASSIF
<b>Matériel</b> <b>Stocks</b> <b>Créances disponibles</b>	<b>Capitaux propres</b>
	<b>Dettes</b>

42

## Reprise de l'exemple précédent (société Lunar)

Bilan de la société au 31/12/N-1

ACTIF	PASSIF
Banque : 600 000	<u>Capitaux propres:</u> Capital 500 000  <u>Dettes</u> Emprunt 100 000
600 000	600 000

Bilan de la société après les acquisitions du 01/01/N

ACTIF	PASSIF
Constructions : 200 000  Matériel industriel : 150 000  Banque : 250 000	<u>Capitaux propres:</u> Capital 500 000  <u>Dettes</u> Emprunt 100 000
600 000	600 000

### 5.2 Les capitaux propres : capital et création de richesse

#### 5.2.1 Le capital

Les capitaux propres ne se limitent pas au seul capital évoqué jusqu'à présent.

Le capital (ou capital social) correspond principalement\* aux ressources apportées par les associés

-Lors de la constitution de la société

-Lors d'augmentation de capital

(\*+ réserves ayant été incorporées. C.f. infra pour la notion de réserves)

Le capital est une composante des capitaux propres, il ne constitue pas une dette de l'entreprise.

Dans l'exemple de la société : il constitue ses premiers capitaux propres, au démarrage de l'activité.

#### 5.2.2 La variation des capitaux propres : la création de richesse

- Supposons que le bilan de la société soit au 31/12/N-1 (31/12/N-1 minuit ou 01/01/N à 0h). Il représente la situation financière de l'entreprise à cette date.

- Etablir à nouveau le bilan de l'entreprise au 31/12/N permettra de représenter sa situation financière à cette nouvelle date et de constater notamment l'évolution de sa « richesse » propre (enrichissement ou appauvrissement).

- C'est la variation des capitaux propres = (Actif – Dettes) qui va permettre d'identifier l'existence d'un enrichissement ou d'un appauvrissement

ACTIF	PASSIF	Bilan de la société au 31/12/N-1
Banque : 600 000	<u>Capitaux propres</u> 500 000 capital : 500 000  <u>Dettes</u> 100 000 Emprunt 100 000	
600 000	600 000	

	ACTIF	PASSIF
Bilan de la société au 31/12/N	Constructions 220 000 Matériel industriel 210 000 Créances clients 45 000 Banque : 160 000	<u>Capitaux propres:</u> 535 000 (dont Capital 500 000) <u>Dettes</u> 100 000 Emprunt 100 000
	635 000	635 000

Le 31/12/N-1 la richesse « comptable » de la société est égale à :

$$\begin{aligned} \text{Actif} - \text{dettes} &= 600\ 000 - 100\ 000 \\ &= 500\ 000 \\ &= \text{capitaux propres} \end{aligned}$$

Le 31/12/N la richesse « comptable » de la société est égale à :

$$\begin{aligned} \text{Actif} - \text{dettes} &= 635\ 000 - 100\ 000 \\ &= 535\ 000 \\ &= \text{capitaux propres} \end{aligned}$$

Les capitaux propres ont progressé de 35 000 (enrichissement de 35 000).

En l'absence (ici supposée) de nouvel apport en capital des associés au cours de l'«exercice» (année) comptable, on peut en conclure que cet enrichissement a été généré par l'activité de l'entreprise. On parle de résultat de l'exercice N égal à 35 000. Celui-ci étant positif, on parlera également de bénéfice.

Sous réserve qu'il n'y ait pas eu de nouveaux apports en capital au cours de l'exercice, on peut écrire :

$$\begin{aligned} &\text{Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)} \\ &= \\ &\text{Variation des capitaux propres au cours de} \\ &\quad \text{l'exercice} \end{aligned}$$

## 6. Le lien Bilan – Résultat : Introduction à la notion de résultat

- Le résultat que l'on a déterminé au bilan par calcul de la variation des capitaux propres au cours de l'exercice a été généré par l'activité de l'entreprise
- Cependant, si toutes les opérations de l'entreprise ont modifié sa situation financière.
  - Certaines n'ont contribué qu'à agir sur la structure du bilan sans générer de résultat,
  - d'autres en revanche ont contribué à former ce dernier

51

### 6.1 les opérations sans impact sur le résultat

- Elles sont sans impact sur la situation nette de l'entreprise, ne générant ni enrichissement ni appauvrissement. Elles ne concernent que des postes de l'actif du bilan ou des postes de dettes.
- Exemple : un achat d'immobilisation avec paiement immédiat contribue à augmenter les immobilisations à l'actif et à diminuer l'argent disponible en banque, (également à l'actif) pour un même montant  
⇒ neutre sur l'actif et a fortiori sur la situation nette
- Exemple : un emprunt bancaire augmente l'argent en banque à l'actif et les dettes financières au passif pour un même montant  
⇒ neutre sur la situation nette

*Mais aussi : le remboursement d'une dette fournisseur, l'achat d'immobilisation à crédit, le remboursement d'un emprunt bancaire, un virement de banque à caisse etc.*

52

### 6.2 les opérations ayant un impact sur le résultat

- Elles modifient la situation nette de l'entreprise. Elles mettent en jeu un poste de l'actif du bilan ou de dettes sans qu'un autre poste du bilan soit modifié. Ces opérations entraînent un enrichissement ou un appauvrissement. Elles correspondent principalement (mais pas uniquement c.f. infra) aux ventes et aux consommations réalisées dans le cadre du cycle d'exploitation.
- Exemple : une prestation de service facturée à un client avec paiement immédiat contribue à augmenter l'argent disponible en banque sans contrepartie au bilan.  
⇒ Impact positif sur l'actif et sur la situation nette.
- Exemple : le règlement par paiement immédiat d'une facture d'électricité contribue à diminuer l'argent disponible en banque sans contrepartie au bilan.  
⇒ Impact négatif sur l'actif et sur la situation nette.

*Mais aussi : le paiement d'intérêts financiers sur emprunts, le paiement des salaires, celui des impôts et taxes, et aussi les ventes de marchandises, de produits finis, l'encaissement de dividendes ou d'intérêts sur placements etc.*

On donne maintenant le détail des opérations de l'exercice N. Au cours de l'exercice N, la société Lunar a :

- Acquis le 01/01/N 200 000 € de constructions et 150 000 € de matériel industriel. règlement comptant. (NB : Opération sans impact sur le résultat)
- Acquis ensuite à nouveau 20 000 € de constructions et 60 000 € de matériel industriel. règlement comptant. (NB : Opération sans impact sur le résultat) (opération b)
- Réalisé des ventes pour un montant de 700 000 (réglerées comptant pour 655 000 et à crédit pour 45 000\*) (opération c)
- Consommé des services et des fournitures pour un montant de 300 000 (comptant) (opération d)
- Consommé le travail de ses salariés (salaires, charges sociales) pour un montant de 350 000 (comptant) (opération e)
- Régler des intérêts sur ses dettes financières pour 15 000 (comptant) (opération f)

\* Sommes toujours dues au 31/12/N

On suppose l'absence de stocks et d'amortissements

54

Opération du  
01/01/N

Achats immob. 1

BILAN 31/12/N-1

ACTIF	PASSIF
Constructions + 200 000 matériel industriel + 150 000	<u>Capitaux propres 500 000</u> capital : 500 000
Créances : Banque : 600 000 - 350 000	<u>Dettes 100 000</u> Emprunt 100 000
<b>600 000</b>	<b>600 000</b>

Cette opération modifie bien la structure du patrimoine, mais elle ne change pas les Capitaux propres, on a toujours Actif - dettes = (600 000 - 100 000) = 500 000  
Celle opération n'a pas participé à la formation d'un « résultat »

Opération b

Achats immob 2

ACTIF	PASSIF
Constructions 200 000 + 20 000 matériel industriel 150 000 + 60 000	<u>Capitaux propres 500 000</u> capital : 500 000
Créances : Banque : 250 000 - 80 000	<u>Dettes 100 000</u> Emprunt 100 000
<b>600 000</b>	<b>600 000</b>

Cette opération modifie bien la structure du patrimoine, mais elle ne change pas les Capitaux propres, on a toujours Actif - dettes = (600 000 - 100 000) = 500 000  
Celle opération n'a pas participé à la formation d'un « résultat »

Opération c

Ventes

ACTIF	PASSIF
Constructions 220 000 matériel industriel 210 000	<u>Capitaux propres 1 200 000</u> capital : 500 000 « Résultat » de l'opération c 700 000
Créances : + 45 000 Banque : 170 000 + 655 000	<u>Dettes 100 000</u> Emprunt 100 000
<b>1 300 000</b>	<b>1 300 000</b>

Cette opération modifie les Capitaux propres, on a désormais Actif - dettes = (1 300 000 - 100 000) = 1 200 000 soit 700 000 € de plus qu'avant cette opération  
Celle opération a participé à la formation d'un « résultat » pour 700 000

Opération d

Achat services et fournitures

ACTIF	PASSIF
Constructions 220 000 matériel industriel 210 000	<u>Capitaux propres 900 000</u> capital : 500 000 « Résultat » de l'opération c 700 000 « Résultat » de l'opération d - 300 000
Créances : 45 000 Banque : 825 000 - 300 000	<u>Dettes 100 000</u> Emprunt 100 000
<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>

Cette opération modifie les Capitaux propres, on a désormais Actif - dettes = (1 000 000 - 100 000) = 900 000 soit 300 000 € de moins qu'avant cette opération  
Celle opération a participé à la formation d'un « résultat » pour - 300 000

Opération e

salaires

ACTIF	PASSIF
Constructions 220 000 matériel industriel 210 000	<u>Capitaux propres 550 000</u> capital : 500 000 « Résultat » de l'opération c 700 000 « Résultat » de l'opération d - 300 000 « Résultat » de l'opération e - 350 000
Créances : 45 000 Banque : 525 000 - 350 000	<u>Dettes 100 000</u> Emprunt 100 000
<b>650 000</b>	<b>650 000</b>

Cette opération modifie les Capitaux propres, on a désormais Actif - dettes = (650 000 - 100 000) = 550 000 soit 350 000 € de moins qu'avant cette opération  
Celle opération a participé à la formation d'un « résultat » pour - 350 000

Opération f

Intérêts financiers

ACTIF	PASSIF
Constructions 220 000 matériel industriel 210 000	<u>Capitaux propres 535 000</u> capital : 500 000 « Résultat » de l'opération c 700 000 « Résultat » de l'opération d - 300 000 « Résultat » de l'opération e - 350 000 « Résultat » de l'opération f - 15 000
Créances : 45 000 Banque : 175 000 - 15 000	<u>Dettes 100 000</u> Emprunt 100 000
<b>635 000</b>	<b>635 000</b>

Cette opération modifie les Capitaux propres, on a désormais Actif - dettes = (635 000 - 100 000) = 535 000 soit 15 000 € de moins qu'avant cette opération  
Celle opération a participé à la formation d'un « résultat » pour - 15 000

BILAN 31/12/N	
ACTIF	PASSIF
Constructions 220 000 matériel industriel 210 000 Créances : 45 000 Banque : 160 000 <b>635 000</b>	<b>Capitaux propres 535 000</b> capital : 500 000 « Résultat » de l'exercice : 35 000 <b>Dettes 100 000</b> Emprunt 100 000 <b>635 000</b>

6.3 Vers la notion de compte de résultat

- La valeur des flux correspondant aux enrichissements et aux appauvrissement (« vente de services », « intérêts sur emprunts » etc.) ne sont pas portés directement sur les capitaux propres mais regroupés (« synthétisés ») dans un second état financier, « **le compte de résultat** ». On appelle **produits** les flux enrichissants et **charges** les flux appauvrissants (c.f. infra pour des définitions plus précises).
- Le résultat de l'exercice (enrichissement net ou appauvrissement net) est calculé au sein de ce document. Il est bien évidemment cohérent avec celui calculé au bilan par calcul de la variation des capitaux propres. Au-delà d'un simple calcul du résultat, le compte de résultat, **l'explique** par différence entre les produits et les charges de l'exercice.

**Reprise de l'exemple précédent (société Lunar)**

BILAN 31/12/N-1	
ACTIF	PASSIF
Constructions + 200 000 + 20 000 matériel industriel + 150 000 + 60 000 Créances : + 45 000 Banque : 600 000 - 350 000 - 80 000 <b>600 000</b>	<b>Capitaux propres 500 000</b> capital : 500 000 Résultat de l'exercice(bénéfice) 35 000 <b>Dettes 100 000</b> Emprunt 100 000 <b>600 000</b>

Charges	Produits
Achat services et fournitures: 300 000 Salaires : 350 000 Intérêts financiers: 15 000	Ventes 700 000 Résultat de la période : bénéfice 35 000

Variation des capitaux propres : Capitaux propres 31/12/N – capitaux propres 31/12/N-1 (635 000 – 100 000) – 500 000 = 535 000 – 500 000 = 35 000 = résultat N

BILAN 31/12/N	
ACTIF	PASSIF
Constructions 220 000 matériel industriel 210 000 Créances : 45 000 Banque 160 000 <b>635 000</b>	<b>Capitaux propres 535 000</b> capital : 500 000 Résultat (bénéfice) 35 000 <b>Dettes 100 000</b> Emprunt 100 000 <b>635 000</b>

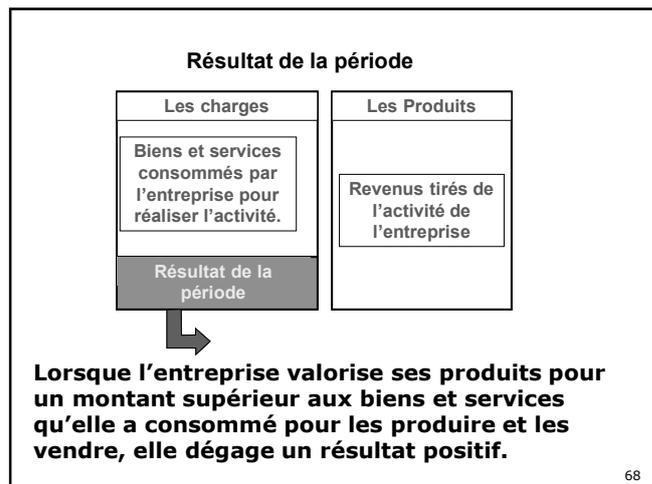
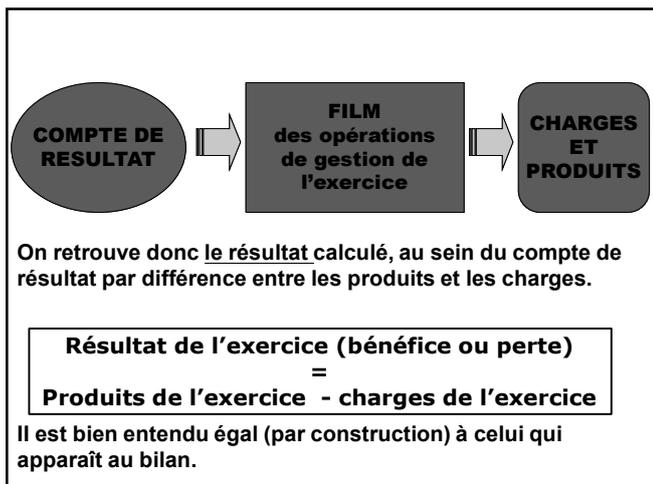
Charges	Produits
Achat services et fournitures: 300 000 Salaires : 350 000 Intérêts financiers: 15 000	Ventes 700 000 Résultat de la période : bénéfice 35 000

**Résultat cohérent**

7 Les informations sur le résultat – introduction à la notion de compte de résultat

7.1 Le compte de résultat : film des opérations de gestion de l'exercice

- Le compte de résultat, seconde composante essentielle des états financiers, va expliquer l'origine du résultat (bénéfice ou perte) de l'entreprise.
- Il recense pour cela les flux générés par l'ensemble des opérations de l'entreprise qui ont contribué au résultat .
  - les flux des opérations ayant contribué à enrichir l'entreprise (**produits**)
  - les flux des opérations ayant contribué à appauvrir l'entreprise (**charges**)



7.2 Notions de produits et de charges

7.2.1 Notion de produits

- **Un produit** est une **ressource interne** correspondant à un **enrichissement** de l'entreprise
  - **Une ressource interne** : les produits (*revenues* en anglais) constituent des « **revenus** » liés à la vente de ses biens et services (chiffre d'affaires) mais aussi à la cession d'un élément du « patrimoine », à des produits financiers, des gains exceptionnels (ex : indemnités perçues).
  - **Un enrichissement** : la constatation d'un produit conduit à augmenter la richesse de l'entreprise.
- **Produit et recette** ne sont pas synonymes
  - Du fait du **décalage** entre la réalisation du produit et son encaissement, un produit ne se traduit pas automatiquement par un encaissement au cours du même exercice
  - Certains produits ne génèrent jamais d'encaissement, on parle de **produits calculés** (c.f. infra)

7.2.2 Notion de charges

- **Une charge est un emploi définitif** correspondant à un **appauvrissement** de l'entreprise
  - **Un emploi définitif : les charges** (*expenses* en anglais) correspondent à des consommations réalisées par l'entreprise au cours de son cycle de production
  - **Un appauvrissement** : la constatation d'une charge conduit à diminuer la valeur du patrimoine de l'entreprise
- Elles peuvent être « constatées » et représentent la valeur des biens et services suivants :
  - soit les **biens destinés** à être **revendus en l'état (marchandises)**
  - soit les **biens ou services consommés par l'entreprise** à l'occasion de ses activités de production et de vente (matières premières, services extérieurs, charges de personnel, impôts et taxes... mais aussi des charges financières comme les intérêts ou encore des pertes exceptionnelles (pénalités...))

- **Charge et dépense ne sont pas synonymes**
  - Du fait du **décalage** entre la réalisation de la charge et son décaissement, une charge ne se traduit pas automatiquement par un décaissement au cours du même exercice
  - Certaines charges ne généreront jamais de décaissement. On parle de **charges « calculées »** (par opposition aux charges constatées évoquées ci-dessus). Ce sont par exemple les charges liées aux pertes de valeur irréversible ou réversible de l'entreprise des actifs de l'entreprise (« dotations » aux amortissements, dépréciations)

8. Les logiques d'enregistrement comptable

En réalité l'impact des opérations de l'entreprise n'est pas porté directement sur les états financiers. Elles sont collectées en amont par le système d'information comptable

- Chaque opération d'une entreprise se présente sous deux aspects :
  - L'**origine** de la « ressource » également appelée « ressource » qui indique d'où viennent les ressources permettant de financer l'opération.
  - La **destination** de la ressource également appelée « emploi » qui indique à quelle utilisation ces moyens sont destinés.
- Dans les cas les plus simples d'opérations générant un échange de deux flux. On pourra identifier une flux correspondant à l'origine et un flux correspondant à la destination

Pour chaque opération, on enregistre à la fois l'origine et la destination (la ressource ayant permis de financer l'opération et son utilisation ou emploi).  
On utilise pour cela les unités de base de la comptabilité, les « comptes »

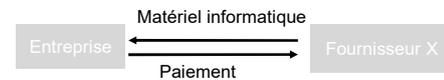
Intitulé du compte	
Débit	Crédit
Destinations	Origines

73

Par convention :

- Les flux correspondant à des destinations (on parle aussi des flux d' « emploi ») sont portés au débit du compte concerné
- Les flux correspondant à des origines (on parle aussi du flux de « ressource ») sont portés au crédit du compte concerné

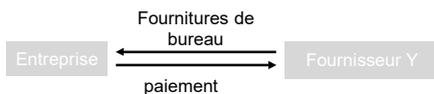
Exemple 1 : Achat d'un ordinateur au comptant 1000 €.



Banque		Immobilisation	
Débit	Crédit	Débit	Crédit
	1 000 (origine)	1 000 (destination)	

C'est parce que 1000 € sont sortis de la banque (origine) que l'immobilisation a pu entrer pour la même valeur (destination)

Exemple 2 : Achat de fournitures de bureau au comptant 2000 €



Banque		Achat de fournitures (charges)	
Débit	Crédit	Débit	Crédit
	2 000 (origine)	2 000 (destination)	

C'est parce que les 2 000 € sont sortis de la banque (origine) que les fournitures ont pu entrer dans l'entreprise (destination)

C'est ensuite uniquement la situation nette des comptes de l'entreprise en fin d'année (leur solde) qui est utilisée pour établir le bilan et le compte de résultat (les soldes des comptes d'actif et de passif permettant d'établir le bilan, et les soldes des comptes de produits et de charges, le compte de résultat).

Les logiques d'enregistrement comptable ne seront pas davantage évoquées ici.

- Chaque opération d'une entreprise se présente sous deux aspects :
  - L'origine de la « ressource » également appelée « ressource » qui indique d'où viennent les ressources permettant de financer l'opération.
  - La destination de la ressource également appelée « emploi » qui indique à quelle utilisation ces moyens sont destinés.
- Dans les cas les plus simples d'opérations générant un échange de deux flux. On pourra identifier un flux correspondant à l'origine et un flux correspondant à la destination

77

## 9. Présentation générale du bilan et du compte de résultat

### 9.1 Présentation générale du bilan

#### 9.1.1 grandes rubriques du bilan

Bilan de la société au 31/12/N

ACTIF		PASSIF	
<b>Actif immobilisé</b>	<b>430 000</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>535 000</b>
Constructions	220 000	Capital	500 000
Matériel industriel	210 000	Résultat	35 000
<b>Actif circulant</b>	<b>205 000</b>	<b>Provisions</b>	<b>0</b>
Créances clients	45 000	<b>Dettes</b>	<b>100 000</b>
Banque	160 000	Emprunt	100 000
<b>635 000</b>		<b>635 000</b>	

### 9.1.1.1 L'actif immobilisé

- Il comprend les actifs destinés à servir l'activité de l'entreprise au-delà des 12 premiers mois.
- On distingue :
  - **Les immobilisations incorporelles** (brevets, droits au bail, logiciels. C.f. infra)
  - **Les immobilisations corporelles** (constructions, terrains, matériel industriel, véhicules... C.f. infra)
  - **Les immobilisations financières**
    - Titres destinés à rester plus de 12 mois dans le patrimoine de l'entreprise
    - Prêts consentis par l'entreprise (**y compris** part arrivant à échéance à - d'1an, simplement identifiée par une note de bas de bilan)

### 9.1.1.2 L'actif circulant

- On y trouve les actifs destinés à être vendus ou consommés dans le cadre du cycle d'exploitation ou destinés à rester (**lors de leur entrée dans le patrimoine**) pour une durée inférieure à 12 mois dans le patrimoine de l'entreprise.
- Ils comprennent :
  - **Les stocks** (matières premières, autres approvisionnements, marchandises, produits finis et encours)
  - **Les créances clients et les créances courantes sur d'autres tiers** (ex : sur l'Etat).
  - **Valeurs mobilières de placement** (titres acquis avec l'intention d'une détention à court terme)
  - **La trésorerie** (avoirs en banque et en caisse)

### 9.1.1.3. Les capitaux propres

- On retrouve donc les rubriques principales suivantes :
  - **Le capital social**
  - **Les réserves** : part des bénéfices des exercices antérieurs affectés durablement à l'entreprise
  - **Le résultat de l'exercice** : Bénéfice ou perte. Il est égal tant à la différence entre les produits et les charges qu'à la variation des capitaux propres entre le début et la fin de l'ex.

### 9.1.1.4. Les provisions

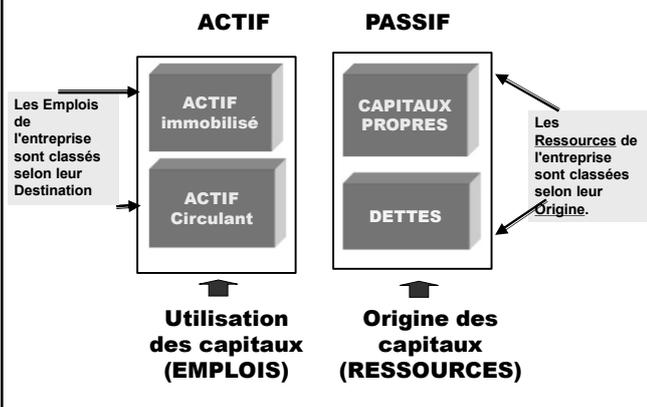
Absentes de la représentation simplifiée donnée précédemment, elles figurent au bilan entre les capitaux propres et les dettes.  
Il s'agit de passifs dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise (contrairement aux dettes).

### 9.1.1.5. Les dettes

- Elles sont regroupées en fonction de leur nature.
- On trouve principalement :
  - **Les dettes financières** (emprunts obligataires, dettes auprès des établissements de crédit).
  - **Les dettes fournisseurs**
  - **Les dettes fiscales et sociales** (dettes envers le personnel, l'Etat, les organismes sociaux)
  - **Les autres dettes** (principalement des dettes sur immobilisations).

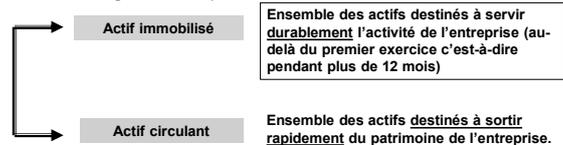
Dettes d'exploitation

### 9.1.2 Logique de classification des actifs et passifs au bilan



### L'Actif du bilan : principaux postes

Un actif est un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futur





Exemple très simple : une immobilisation a une durée d'utilisation estimée de 5 ans, on prévoit une consommation régulière des avantages économiques fournis par ce bien et on prévoit une valeur résiduelle nulle de ce bien à l'issue des 5 ans : on constatera chaque année un « amortissement » de ce bien pour 1/5ème de sa valeur

D'un point de vue financier, l'amortissement s'analyse comme une charge qui vient en déduction du résultat de l'entreprise. Cette charge n'entraîne cependant pas de décaissement effectif.

Les charges calculées annuellement au titre de l'amortissement ou des provisions portent le nom de dotations.

\* Valeur résiduelle à l'issue de sa période d'utilisation si elle est significative et mesurable

**31/12/N** Ex pour bien de valeur initiale 3 000

Actif (Emplois)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Actif immobilisé Ex : Autres immos	3000	600	2400
Actif circulant			
<b>TOTAL ACTIF</b>			

Charges	Produits
Dotations aux amortissements 600	

92

**31/12/N+1**

Actif (Emplois)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Actif immobilisé Ex : Autres immos	3 000	$600+600=1200$	1800
Actif circulant			
<b>TOTAL ACTIF</b>			

Charges	Produits
Dotations aux amortissements 600	

93

**31/12/N+2**

Actif (Emplois)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Actif immobilisé Ex : Autres immos	3 000	$1200+600=1800$	1200
Actif circulant			
<b>TOTAL ACTIF</b>			

Charges	Produits
Dotations aux amortissements 600	

94

**31/12/N+4**

Actif (Emplois)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Actif immobilisé Ex : Autres immos	3 000	$2400+600=3000$	0
Actif circulant			
<b>TOTAL ACTIF</b>			

Charges	Produits
Dotations aux amortissements 600	

95

Le compte amortissement va recevoir chaque année la nouvelle dotation, la valeur de ce compte d'amortissement viendra en déduction de la valeur de l'immobilisation à l'Actif du Bilan.

Ex : la « valeur » du compte amortissement sera de 600, l'année N, de 1200, l'année N+1, de 1800 l'année N+2, etc...

La valeur nette de l'immobilisation (valeur nette comptable) au bilan sera donc de 2400 l'année N, 1800 l'année N+1, 1200 l'année N+2....

## Reprise de l'exemple précédent (Société Lunar)

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

ACTIF			PASSIF	
VB	AetD	VN		
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
			Capital	500 000
			Total	500 000
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			<b>PROVISIONS</b>	
Banque	600 000	600 000	Total	0
Total	600 000	600 000	<b>DETTES</b>	
			Emprunt	100 000
			Total	100 000
<b>TOTAL</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>600 000</b>

98

- Au cours de l'exercice N, la société Lunar a :
- Acquis 210 000 de matériel et 220 000 € de constructions (sans impact sur le résultat)
  - Réalisé des ventes pour un montant de 700 000 (régliées comptant pour 655 000 et à crédit pour 45 000\*)
  - Consommé des services et des fournitures pour un montant de 300 000
  - Consommé le travail de ses salariés (salaires, charges sociales) pour un montant de 350 000
  - Réglé des intérêts sur ses dettes financières pour 15 000
- MAIS AUSSI**
- Enregistré des dotations aux amortissement : des constructions pour 21 000 € du matériel industriel pour 18 000 €
  - On fera par ailleurs toujours l'hypothèse d'une absence de stocks
- \* Sommes toujours dues au 31/12/N

Le 31/12/N

ACTIF			PASSIF	
VB	AetD	VN		
<b>Actif immobilisé</b>			<b>Capitaux propres: 496 000</b>	
Constructions	220 000	21 000	Capital : 500 000	
Matériel industriel	210 000	18 000	Résultat de l'exercice : - 4000	
<b>Actif circulant</b>			<b>Dettes 100 000</b>	
Créances clients	45 000	45 000	Emprunt	100 000
Banque :	160 000	160 000		
<b>TOTAL</b>	<b>635 000</b>	<b>39 000</b>	<b>596 000</b>	<b>596 000</b>

Charges	Produits
Achat services fournitures: 300 000	Ventes 700 000
Salaires : 350 000	
Intérêts financiers 15 000	
dotations aux amortissements 39 000	
	<b>Résultat de la période : perte 4 000</b>

## 9.2 Structure générale du compte de résultat

### 9.2.1 Une classification par nature

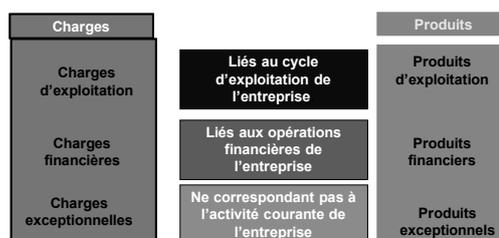
**Rappel 1:** Le PCG français impose des modèles d'états financiers précis.

**Rappel 2 :** ces modèles sont amenés à évoluer

- Le compte de résultat du PCG présente les produits et les charges par nature (ventes de produits finis, ventes de marchandises, amortissements, salaires, achats de matières premières.)
- Ces postes de produits et de charges sont ensuite regroupés en rubriques correspondant au type d'opération ayant généré le produit ou la charge. On distingue 3 catégories d'opérations possibles:
  - Les opérations d'exploitation
  - Les opérations financières
  - Les opérations exceptionnelles

101

**Les produits et les charges sont classés selon leur nature :**



102

9.2.2 Les différents modes de présentation du compte de résultat.

-Le compte de résultat peut être présenté **en compte** ou en **liste**.

- Présentation **en liste** :

<b>Produits</b>
<b>- charges</b>
<b>=</b>
<b>Résultat</b>

103

■ Présentation **en compte** :

<b>Charges</b>		<b>Produits</b>	
<b>Résultat (si bénéfice)</b>		<b>Résultat (si perte)</b>	
<b>Total</b>		<b>Total</b>	

**NB** : Le résultat est placé du côté des charges (de façon à équilibrer les deux colonnes), s'il s'agit d'un résultat positif (bénéfice) et du côté des produits s'il s'agit d'un résultat négatif (perte)

Exemple de compte de résultat (en compte)

Charges		Produits	
Charges d'exploitation		Produits d'exploitation	
Charges financières		Produits financiers	
Charges exceptionnelles		Produits exceptionnels	
Impôts sur les bénéfices			
<b>Résultat (Bénéfice ou Excédent)</b>	<i>ou</i>	<b>Résultat (Perte ou Déficit)</b>	
<b>Total</b>		<b>Total</b>	

105

Exemple de compte de résultat (en liste)

Produits d'exploitation	
- Charges d'exploitation	
<b>= Résultat d'exploitation (A)</b>	
Produits financiers	
- Charges financières	
<b>= Résultat financier (B)</b>	
<b>Résultat courant avant impôt (A+B)</b>	
Produits exceptionnels	
- Charges exceptionnelles	
<b>= Résultat exceptionnel (C)</b>	
- Participation des salariés (d)	
- Impôts sur les bénéfices (e)	
<b>Résultat de l'exercice (A+B+C-d-e)</b>	

106

**ATTENTION** rappel

L'autorité des normes comptables, ou ANC, a adopté un règlement (règlement N° 2022-06 du 4 novembre 2022) relatif à la modernisation des états financiers et modifiant le règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général. Entrée en vigueur : janvier 2025

Parmi les modifications se trouvent la définition du résultat exceptionnel, les modèles de bilan, de compte de résultat, d'annexe des comptes et la liste des comptes du PCG sont également mis à jour. Près de 200 comptes sont supprimés, essentiellement parce qu'ils font référence à des dispositions obsolètes ou présentent un niveau de détail trop important.

**Pour ce qui est des modèles de compte de résultat : Seul sera conservé le comptes de résultat en liste.**

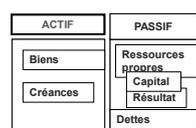
107

Synthèse

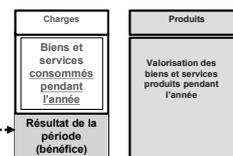
**La comptabilité, en tant que système d'information sur la vie économique de l'entreprise, produit des informations sur :**

La situation financière de l'entreprise à une date donnée

Les flux économiques liés aux transactions de l'entreprise avec ses partenaires



Le résultat de l'activité de l'année



108

## Reprise finale de l'exemple précédent (société Lunar)

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

ACTIF			PASSIF	
VB	A et D	VN		
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
			Capital	500 000
			Total	500 000
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			<b>PROVISIONS</b>	
Banque	600 000	600 000	Total	0
Total	600 000	600 000	<b>DETTES</b>	0
			Emprunt	100 000
			Total	100 000
<b>TOTAL</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>600 000</b>

110

Au cours de l'exercice N, la société Lunar a :

- Acquis 210 000 de matériel et 220 000 € de constructions (sans impact sur le résultat)
  - Réalisé des ventes pour un montant de 700 000 (régliées comptant pour 655 000 et à crédit pour 45 000\*)
  - Consommé des services et des fournitures pour un montant de 300 000
  - Consommé le travail de ses salariés (salaires, charges sociales) pour un montant de 350 000
  - Réglié des intérêts sur ses dettes financières pour 15 000
- MAIS AUSSI**
- Enregistré des dotations aux amortissement : des constructions pour 21 000 € du matériel industriel pour 18 000 €
  - On fera par ailleurs toujours l'hypothèse d'une absence de stocks

\* Sommes toujours dues au 31/12/N

### La présentation en compte du compte de résultat de l'exercice N

Charges		Produits	
Consommations de biens et services	300 000	Ventes	700 000
Charges de personnel	350 000		
Dotations aux amortissements	89 000		
<b>Total charges exploitation</b>	<b>689 000</b>	<b>Total produits exploitation</b>	<b>700 000</b>
Intérêts financiers	15 000	<b>Total produits financiers</b>	<b>0</b>
<b>Total charges financières</b>	<b>15 000</b>	<b>Total produits except.</b>	<b>0</b>
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>0</b>		
<b>Total charges</b>	<b>704 000</b>	<b>Total produits</b>	<b>700 000</b>
		<b>Perte</b>	<b>4 000</b>
<b>Total</b>	<b>704 000</b>	<b>Total</b>	<b>704 000</b>

#### Présentation « en liste » du compte de résultat de l'exercice N

Ventes	700 000
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>700 000</b>
Consommation de biens et de services	300 000
Charges de personnel	350 000
Dotations aux amortissements	39 000
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>689 000</b>
<b>Résultat d'exploitation (A)</b>	<b>11 000</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>0</b>
Intérêts financiers	15 000
<b>Charges financières</b>	<b>15 000</b>
<b>Résultat financier (B)</b>	<b>- 15 000</b>
<b>Résultat courant avant impôt (A+B)</b>	<b>- 4 000</b>
Produits exceptionnels	0
Charges exceptionnelles	0
<b>Résultat exceptionnel (C)</b>	<b>0</b>
- Participation des salariés (d)	
- Impôts sur les bénéfices (e)	
<b>Résultat de l'exercice (A+B+C-d-e)</b>	<b>- 4 000</b>

113

#### Bilan « PCG » au 31/12/N

ACTIF			PASSIF	
VB	Act D	VN		
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Constructions	220 000	21 000	Capital	500 000
Matériel industriel	210 000	18 000	Résultat de l'exercice	- 4 000
<b>Total</b>	<b>430 000</b>	<b>39 000</b>	<b>Total</b>	<b>496 000</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			<b>PROVISIONS</b>	
Créances clients	45 000	45 000	Total	0
Banque	160 000	160 000	<b>DETTES</b>	0
<b>Total</b>	<b>205 000</b>	<b>205 000</b>	Emprunt	100 000
			Total	100 000
<b>TOTAL</b>	<b>635 000</b>	<b>596 000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>596 000</b>

114