

# Tableau des redressements et reclassements

Actif fictif	- A. immob	- Cap. prop	
Plus value / immob	+ A. immob	+ Cap. prop	
Plus value / stocks	+ stock	+ capitaux prop	
Plus value / créance	+ créance	+ cap. prop	
moins value / immob	- A. immob	- Cap. prop	
moins val / stock	- stock	- cap. prop	
moins val / créance	- créance	- cap. prop	
immob fin - 1an	- A. immob	+ créances	
Créance + 1an	+ A. immob	- créance	
stock de séc partiel	+ A. immob	- stock	
TVP facilem cessible	- Créances	+ disp	
TVP difficilem cessib	+ A. immob	- Créances	
Dettes de fin < 1an	- DLT	+ DCT	
Dettes de PAC + 1an	- DCT	+ DLT	
Divid	- cap. pr	+ DCT	
Prov durable sans objet i=30%	+ 70% Cap pr	- 100% DLT	+ 30% DCT
Provisionnement sans objet i=30%		+ 70% Cap. p	- 100% DCT + 30% DCT
Ecart de conv actif non convert par pr (élémt dur)	- A. immob		- C. p
Ecart de conv actif non convert par pr (élémt vic)	- créances		- C. p
Ecart de conv passif durable	+ C. p	- DLT	
Ecart passif circulant	+ CP	- DCT	

## Le crédit-bail :

mode de financement externe

est un contrat de locat° par lequel le propriétaire d'un bien confère l'usage d'un bien au crédit-preneur, moyennant le versement de loyers périodiques

A l'issue de la période de locat°, le locataire a la possibilité de :

- racheter le bien pour une valeur résiduelle convenue dans le contrat.
- Restituer le bien
- Renouveler le contrat

Le crédit preneur dispose d'une option d'achat qu'il peut exercer en fin de contrat.

Crédit-bail  $\neq$  locat° simple  $\neq$  achat-vente

- Retraitement du crédit-bail : bif. fin à  $\text{int} > 1,2\%$

## FDR, BFR, TN

Le FDR financier est la partie de l'AC financée par des ressources stables

$$\textcircled{1} \text{ FDR} = \text{Cap.pr} + \text{DLIT} - \text{A-immob}$$

letue: Les ressources stables arrivent à ~~de~~ financer la totalité des emplois stables et dégage un fdr positif qui va servir à } cas (+)  
financer une partie de l'AC

$$\textcircled{2} \text{ FDR} = \underset{\substack{\downarrow \\ \text{[inclus la TA]}}}{\text{A.C}} - \text{P.C}$$

cas FDR (-)

lec: Les ressources stables n'arrivent pas à financer la totalité des emplois stables, ce qui ~~dégage un fdr~~ conduit au financement de ... de l'AC par les DCT.

Le BFR représente le besoin de financement généré par le cycle d'exp de l'e/se

• L'origine du BFR: le décalage dans le temps entre les achats et les ventes entraînent la constitut° de stocks.

• Le décalage dans le temps entre la facturat° et les encaissements entraînent la constitut° de créances.

• Toutefois ce BFR, est atténué, à l'inverse, par les décalages entre la facturat° des fournisseurs et les décaissements faits par l'exe.

$$\text{BFR} = \text{AC (HT)} - \text{FC (HT)}$$

$$\boxed{TN :}$$

$$TN = FRF - BFR$$

$$TN = T.A - T.P$$

$$\text{Cas : } FDR, BFR, TN \quad (+)$$

L'ense présente un équilibre financier car son FDR est (+) et couvre la totalité du BFR en dégagant un excédent de trésorerie pour couvrir les besoins futurs de financement de l'ense. C'est une situat° de sous-emploi des capitaux.

$$\text{Cas : } FDR (+), BFR (+), TN (-)$$

L'ense est en équilibre financier, mais l'excédent du FDR ne couvre pas les besoins d'exploit°, ce qui la pousse à recourir au concours bancaire de la trésorerie.

$$\text{Cas : } FDR (+), BFR (-), TN (+)$$

Il s'agit d'une situat° favorable car le FDR est (+), l'ense dégage des ressources au niveau du FDR qui couvrent le BFR, il y a un excédent de trésorerie confortable qui permet de procéder à des placements de trésorerie.

$$\text{Cas : } FDR (-), BFR (+), TN (-)$$

Il s'agit d'une situat° de déséquilibre pour l'ense, les inv de l'ense ne sont pas couverts par son financement permanent. Sa situat° est aggravée par un BFR (+). Pour faire face à ce déficit, l'ense fait appel à des concours bancaires.

Cors FDR(-)      BFR(-)      TN(+)  
La partie de l'A. immobilisé non couverte par le financement permanent  
est comblée par les ressources à CT engendrées par l'excédent de BFR.

Cors FDR(-)      BFR(-)      TN(-)  
L'entreprise n'est pas en mesure de financer ses inv. en totalité, la partie de  
l'A. immobilisé non couverte par le financement permanent est comblée par  
l'excédent en FR et par les concours bancaires.

---

### Les ratios de structure financière

La structure financière est étudiée à partir de l'analyse de la part des  
capitales propres et de l'endettement par rapport au total des ressources  
engagées qui figurent au passif du bilan. Il s'agit d'examiner  
la politique de financement de l'entreprise et le risque financier  
associé.

Ratios de financement permanent

Ratio d'autonomie financière

Ratio de solvabilité générale

Capacité de remboursement

- Ratio de financement permanent :

$$R = \frac{FP}{AI} = \frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}}$$

si  $R > 1$  : l'ense dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables et dégagent une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation

- Ratio d'autonomie financière :

$$R_1 = \frac{C.P}{\text{Total dettes}} \quad \text{ou} \quad R_2 = \frac{C.P}{F.P}$$

si  $R_1 > 1$  ou  $R_2 > 0,5$  : l'ense est indépendante financièrement vis-à-vis de ses créanciers.

- La solvabilité générale :

$$R = \frac{\text{Actif total}}{\text{total dettes}}$$

si  $R > 1$  : en liquidant son actif, l'ense peut rembourser la totalité de ses dettes.

- Capacité de remb :

$$R_1 = \frac{CP}{\text{dette fin}} \quad R_2 = \frac{\text{dettes defin}}{CAF}$$

si  $R_1 > 1$  : l'ense a la capacité de rembourser ses dettes à terme par ses capi-prop

si  $R_2 < 1$  ans : l'ense peut rembourser ses dettes à terme par sa CAF dans (année)

## Le bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel : considère l'ense comme un portefeuille global d'emplois et de ressources, le classement des différents postes est alors effectuée selon leurs fonctions qui correspondent aux 3 cycles :

- Investissement : A. imm

- Financement : F. pers

- Exploitation : A.C, P.C, TA, TP

Le bilan fet est établi avant répartition du résultat

" Valeurs brut "

---

Primes de remb des obligat°	- A.I	- DLT	
Ecart de convert° actif (↑ dettes fin)	- A.I	- DLT	
" " (↑ dettes circ)	- A.C	- P.C	
" Passif (↑ créam imm)	- DLT	- H.I	
" " (↑ créam circ)	- A.C	- P.C	
Crédit-bail	+(V. brute) A.I	+ (P (E. dan))	+ DLT (reste)

Les indicateurs de l'équilibre fin : "Bilan fct"

$$FRF = \overbrace{(CP + DLMT)}^{F.P} - AI$$

$$BFRG = AC_{HT} - PC_{HT}$$

(+) (+) (+)

$$TN = FRF - BFRG$$

$$TA - TP$$

lecture = L'ense dispose d'un équilibre financier s'explique par un FRF positif, c'est que les ressources stables financent totalement les emplois stables. Ce FRF couvre la totalité du BFRG et permet de dégager des liquidités. C'est une situat° favorable, mais l'ense doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter les sous-emplois des capitaux.



# Retraitement du CPC = (Compte de résultat)

Etape ①:  $CPC + retraitements = CPC \text{ retraité}$

Etape ②: ESG  $\rightarrow$  TFR / CAF / autofinancement

Etape ③ = Ratios rentabilité / solvabilité

Etape ④: - Interprétation de la performance de l'ense  
- Recommandations.

## TFR:

- Marge brute sur vente en l'état
- P<sub>an</sub> de l'exercice
- C<sub>en</sub> de l'exercice
- V.A
- EBE / BE
- Re/tat d'exp
- R/at fin
- R/at courant
- R/at non courant
- R/at net

## Retraitement du CPC :

Le but de ces retraitements est de donner une approche plus économique de l'else que celle des SIG qui est, au sens strict, une approche purement comptable.

D'autre part ces SIG retraités permettent une comparaison inter/else plus réaliste qu'avec ceux non retraités

- Ret du crédit-bail
- Charges du personnel extérieur
- Subv d'inv
- Charges de sous-traitance

### Ret du crédit-bail :

Il vise à permettre la comparaison entre une else locataire des immot et une autre else propriétaire de ses immot.

C'est pourquoi le crédit-bail est traité par les analystes financiers comme une opérat° d'inv financées par voie d'endettement.

• Redevance sur crédit-bail = Amort + intérêt  
- Autres charges externes + (Amort) dot° d'exp + (reste) charges fin

### Charges du personnel extérieur :

Ce retraitements permet de faire une comparaison entre la situat° d'une else qui dispose de son propre personnel et celle d'une else qui recourt au personnel intérimaire.

- Autres charges externes + charges de personnel

## Charges de sous-traitance

Ce retraitement vise à permettre la comparaison entre une e/se qui recourt à la sous-traitance et une e/se dont les activités sont totalement intégrées.

- Autres charges externes + (partie qui concerne la matière) + (partie qui concerne la main d'œuvre)  
Achats consommés de MF charges de personnel

## Les subv d'exp:

sont attribuées à certaines e/ses par l'Etat, pour compléter leurs recettes d'exp, et/ou compenser leurs charges d'exploitat°.

- subv d'exp + ventes de m/ses en l'état  
ou  
+ ventes de biens et services pdts

## (Tableau de formation du résultat : ) TFR

ESG et l'état de synthèse qui décrit, sous forme de tableau, la formation du résultat net et de l'autofinancement de l'exercice, en mettant en évidence les soldes de gest° significatifs :

TFR

CAF - Autofinancement

**TFR :**

## Marge Brute sur ventes en l'état

C'est l'excédent des ventes de m/ses en l'état sur les achats revendus de m/se. La marge brute constitue le solde de gest° fondamentale pour les e/ses commerciales. Elle peut aussi être calculée pour les e/ses industrielles pour leurs activités commerciales.

Ventes de m/ses (en l'état) - Achats revendus de m/ses

Produit° de l'exercice :

Le produit° de l'exercice reflète l'activité réelle de l'ense beaucoup mieux que le C.A. puisqu'elle intègre aussi la p<sup>sa</sup> vendue que celle stockée ou immobilisée.

Ventes de biens et services nets +  $\Delta$  stock + Immo<sup>l</sup> produites par l'ense pour elle même

Consommatio° de l'exercice :

Elle présente la valeur des biens et des services qui ont été consommés pour réaliser le produit° de l'exercice.

Achats consommés de MF + Autres charges externes

la VA :

Elle représente la véritable richesse créée par l'ense et sa contributio° à l'économie nationale, c'à d l'appart à la formatio° du PIB.

$$NBVE + PE = CE$$

EBE / IBE "Excédent ou Insuffisance brute d'exp" :

Représente le résultat provenant du cycle d'exp de l'ense et constitue à ce titre le premier solde significatif antérieur de rentabilité.

Il tire intérêt de son indépendance de toute politique financière ou fiscale puisqu'il est calculé avant la prise en compte des amortissements et des impôts. Il constitue de ce fait un bon critère de performance économique de l'ense.

$$VA + subv\ exp - Impo - charge\ de\ personnel$$

## Le résultat d'exp :

Le résultat d'exploit<sup>o</sup> constitue une bonne mesure des performances industrielles et commerciales de l'else, indépendamment de sa politique de financement et des opérat<sup>o</sup> non courants.

$$EBE + \text{Autres p\^ots d'exp} - \text{Autres charges d'exp} + \text{Rep d'exp} - \text{Dotat}^{\circ} \text{ d'exp}$$

## Le résultat financier :

Il permet d'apprécier la performance de l'else quant à sa politique de financement liée à l'activité courante. Il permet de connaître le coût de l'endettement que supporte l'else.

## Le résultat courant :

Il résulte des opérat<sup>o</sup> ordinaires ou habituelles de l'else, sur le plan industriel, commercial et financier, exclusion faite des ~~éléments~~ éléments non courants et de l'impôt sur le résultat.

$$R/\text{tat d'exp} - R/\text{tat fin}$$

## Le R/tat non courants :

Le résultat non courant résulte des opérat<sup>o</sup> réalisées à titre exceptionnel par l'else. Son intérêt est qu'il donne une mesure des opérat<sup>o</sup> non répétitives dans le résultat net de l'exercice.

## Le résultat net :

Il constitue la mesure comptable de l'enrichissement<sup>o</sup> de l'else. Il représente le revenu qui revient aux associés et qui permet de calculer la rentabilité des capitaux propres.

$$RC + RNC - \text{Imp\^ot / tat}$$

## le CAF - Autofinancement

le CAF est une ressource générée par l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice, avant toute affectation du résultat net, et que l'entreprise peut consacrer à l'autofinancement.

### Autofinancement:

C'est ce qui reste de la CAF, après le versement des éventuels dividendes aux actionnaires ou aux associés. Il constitue le surplus monétaire généré par l'entreprise et conservé durablement pour assurer le financement de ses activités.

$$\text{Autofin} = \text{CAF} - \text{distribut}^{\circ} \text{ des bénéfices}$$

### méthode additive:

Résultat net de l'ex

+ Dotat<sup>o</sup> d'exp

+ Dotat<sup>o</sup> fin

+ Dotat<sup>o</sup> nc

- Rep d'ex

- Rep fin

- Rp nc

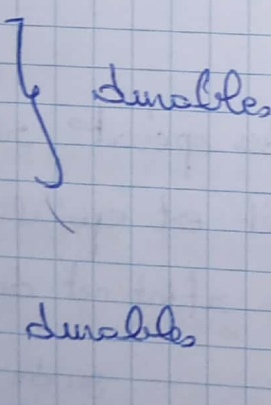
- PC d'imm

+ VNA des imm céd

= CAF

- Distrib bce

= Autofin



y compris rep subv all'inv

## Méthode soustractive :

### EBE

- + Autres pdts d'exp
- Autres charges d'exp
- + Reprise d'exp (éléments circ.)
- Dotat° d'exp (éléments circ.)
- + Pdt fin hors rep durables
- Charges fin hors dot° durables
- + Pdt non courant hors PC d'immob, reprise durables, rep xbrv d'inv
- Charges non courantes hors dotat° durables et la VNA.

## Analyse par Ratios :

Ratios de structure      R. rentabilité      R. liquidité      R. productivité  
R. gest°

### • Ratios de rentabilité :

est la capacité de l'ense à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition.

#### • Rentabilité commerciale :

•  $\frac{EBE}{CA_{HT}}$       Ce ratio mesure la contribut° des ventes à la réalisat° de l'EBE, il correspond aux taux de marge brute d'exploitat°.

•  $\frac{R\text{ltat d'exp}}{CA_{HT}}$       Ce ratio mesure la contribut° des ventes à la réalisat° du résultat d'exploitat°, indépendamment de la politique financière et fiscale de l'ense et de l'impacte des éléments non courants.

$$\frac{\text{Rtat net}}{\text{CA HT}}$$

Ce ratio indique l'importance du résultat réalisé par l'activité de l'ense par rapport à son CA.

Rentabilité économique: Actifs = A.I + BFR

$$\frac{\text{EBE}}{\text{A. éco}}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis à la réalisat° de l'excédent brut d'exp

$$\frac{\text{Rtat d'exp}}{\text{A. éco}}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis à la réalisat° du résultat d'exp, indépendamment de la politique financière et fiscale de l'ense et de l'impact des éléments non courants.

$$\frac{\text{Rtat net}}{\text{A. éco}}$$

Ce ratio mesure la contribut° des capitaux investis à la réalisat° du rttat net.

Rentabilité financière:

$$\frac{\text{Rtat net}}{\text{C.P}}$$

Ce ratio mesure la capacité des CP de l'ense à générer un rttat pouvant alimenter les ressources propres de l'ense.

$$\frac{\text{Dividendes}}{\text{C.P}}$$

Ce ratio mesure la rémunérat° du risque que les actionnaires ont prise en investissant dans l'ense.

$$\frac{\text{CAF}}{\text{C.P}}$$

Ce ratio mesure l'importance des ressources de financement générées par l'ense par rapport à ses capitaux propres.



$\frac{EBE}{R\text{lat d'exp CA HT}}$  → l'EBE représente ... % du CA

$\frac{R\text{lat d'exp}}{CA HT}$  →

$\frac{R\text{lat net}}{CA HT}$  → Le résultat net représente ... % du CA

---

$\frac{EBE}{A.e}$  → La rentabilité brute des capitaux investis s'élève à ... %

$\frac{R\text{lat d'exp}}{A.e}$  →

$\frac{R\text{lat net}}{CA HT}$  → Le résultat net représente ... % des cap. inv

---

$\frac{R\text{lat net}}{C.P}$  → Le résultat rentabilité fin s'élève à ... %

$\frac{\text{Dividendes}}{C.P}$  → les dividendes distribués s'élèvent à ... % des C.P

$\frac{CAF}{C.P}$  → les ressources générées par l'else représente ... % des C.P

## Ratios de liquidité

elle traduit la solvabilité à court terme, c'est-à-dire sa capacité à régler ses dettes à moins d'un an à l'aide de ses actifs liquides ou ses disponibilités

la liquidité générale :

$$\frac{A.C}{P.C} = \frac{\text{stocks} + \text{créances} + \text{Dispo}}{P.C.H.T + T.P}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son A.C. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

la liquidité réduite ou à échéance :

$$\frac{\text{Créances} + \text{Disp}}{D.C.T} = \frac{A.C.H.T - \text{stocks}}{P.A.S.S.I.F.I.C.H.T + T.P}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités.

liquidité immédiate :

$$\frac{\text{Dispo}}{D.C.T}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles.

• l. générale  $\rightarrow > 1 \rightarrow$  l'else est capable de rembourser ses dettes à court terme en liquidant son actif net, la situat° est satisfaisante

• réduite  $\rightarrow 0, \dots \rightarrow$  l'else peut rembourser ... de ses DCT sans liquider son stock

• immédiate  $\rightarrow 0, \dots \rightarrow$  l'else peut rembourser ... de ses dettes à CT par ses disponibilités.

### Ratios de productivité :

- elle établit une liaison entre la  $p^{on}$  et les facteurs mis en oeuvre pour la réaliser : facteur travail et facteur capital.
- ~~elle~~ Il permettent d'analyser les performances des facteurs de  $p^{on}$  de l'else ainsi que leur évolut°, et de procéder à des comparaisons inter-elses.

• Ratios de réalisat° de la VA :

$\frac{VA}{pa}$  Ce ratio mesure le degré d'intégrat° des activités de l'else

$\frac{VA}{\text{eff. moyen}}$  Productivité du personnel ou taux de rentabilité apparente de la main-d'oeuvre. Ce ratio mesure la part de richesse créée en moyenne par chaque salarié. Il permet, par comparaison, d'observer le niveau de compétitivité de l'else.

• Ratios de réparti° de la VA :

le réparti° de la VA correspond à la rémuniat° des différents intervenants dans sa format : personnel, prêteurs, l'Etat, actionnaires, l'Else

Personnel:  $\frac{\text{charges de person + personnel exterieur + participat° des salaries}}{V.A}$

Prêteurs  $\frac{\text{charges d'intérêts (charges financières)}}{V.A}$

l'Etat  $\frac{\text{impôts et taxes + IS (impôts sur les ces)}}{V.A}$

Actionnaires  $\frac{\text{Dividendes}}{V.A}$

l'else  $\frac{\text{Auto financement}}{V.A}$

### ratios de gest°

Ils constituent les ratios explicatifs du BFR.

Ils traduisent des vitesses de rotat° et de délais de règlement.

• Rotation des stocks:

$$\text{stock moyen} = \frac{\text{stock}_i + \text{SF}}{2}$$

$$\text{Vitesse de rotat°} = \frac{\text{App ou pan}}{\text{stock moyen}} \quad / \quad \frac{\text{Achat rev dem / ses}}{\text{stock}_i \text{ m / ses}} \quad / \quad \frac{\text{Achat cons TP}}{\dots} \quad / \quad \frac{\text{coût p. m. p. vend}}{\dots}$$

$$\text{Délai moyen de rotat°} = \frac{\text{stock moyen} \times 360}{\text{App ou pan}} \quad / \quad \frac{\dots}{\text{Achat rev m / ses}}$$

• Rotat° des créances clients:

$$\text{vitesse de rotat°} = \frac{\text{CA TTC}}{\text{clt et CR}}$$

Set° de rotat° des créances clts indique le nombre de fois que l'else a accordé des crédits aux clients pour réaliser le montant de ses CA.

$$\text{Délai moyen de recouvrement} = \frac{\text{clt et CR} \times 360}{\dots}$$

ce ratio indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients.

Il mesure le délai moyen de recouvrement des créances clients.

• Rotat° des dettes fs?

~~de l'ense~~

$$\text{Vitesse de rotat}^\circ = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Fus CR}}$$

Le  $\text{V}^\circ$  de rotat° des dettes fs indique le nombre de fois que l'ense a obtenu des crédits auprès des fournisseurs pour réaliser le mt de ses achats.

$$\text{Délai moyen de règlement} = \frac{\text{Fus CR} \times 360}{\text{Achats TTC}}$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit obtenu des fs. Il mesure le délai moyen de règlement des dettes fs...