

TABLEAU DE FINANCEMENT

Comme nous avons pu le constater, dans le bilan fonctionnel la Trésorerie peut se calculer à partir de la différence entre le Fonds de roulement et le Besoin en fonds de roulement. La variation de la trésorerie peut donc s'expliquer par comparaison de la variation du FRNG et du BFR.

Le tableau de financement est un document qui permet d'analyser les causes de ces diverses variations. Il se compose de deux parties :

- La partie I recense les flux d'emplois stables et de ressources durables qui sont à l'origine de la variation du FRNG.
- La partie II permet d'expliquer la variation du BFR et de la trésorerie. On vérifie alors que la somme algébrique de ces deux variations correspondent à la variation du FRNG déterminée dans la première partie du tableau.

TABLEAU DE FINANCEMENT EN COMPTE (I)

EMPLOIS	Exercice N	Exercice N-1	RESSOURCES	Exercice N	Exercice N-1
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice			Capacité de financement de l'exercice		
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé :			Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :		
Immobilisations incorporelles			Cessions d'immobilisations :		
Immobilisations corporelles			- incorporelles		
Immobilisations financières			- corporelles		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a)			Cessions ou réductions d'immobilisations financières		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)			Augmentation des capitaux propres :		
			Augmentation de capital ou apports		
			Augmentation des autres capitaux propres		
Remboursement de dettes financières (b)			Augmentation des dettes financières (b)(c)		
Total des emplois			Total des ressources		
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)			Variation du fonds de roulement net global (emploi net)		

- (a) Montant brut transféré au cours de l'exercice
- (b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
- (c) Hors primes de remboursement des obligations

Analyse des flux de ressources durables

- **CAF**

La CAF correspond aux moyens de financement que l'activité de l'entreprise a permis de dégager au cours de l'exercice. Elle représente l'excédent des produits encaissables sur les charges décaissables.

- **Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé**

Il s'agit des ressources correspondant aux produits de cession d'immobilisations ainsi qu'aux recouvrements de prêts, dépôts et cautionnements et autres créances immobilisées.

Cessions d'immobilisations Incorporelles et Corporelles : C'est le prix de cession qui constitue une ressource pour l'entreprise. C'est donc ce prix qui doit figurer ici (compte 775).

Cessions ou réductions d'immobilisations financières :

Pour les cessions : Prix de cession

Pour les réductions : Les réductions correspondent à des remboursements. Il y a réduction d'immobilisations financières quand l'entreprise obtient le remboursement de prêts ou de dépôts et cautionnements. L'information se trouve dans le tableau des immobilisations.

- **Augmentation des capitaux propres**

Ces ressources proviennent des apports effectués par l'exploitant ou par les associés à l'occasion des augmentations de capital. Elles peuvent également provenir des subventions d'investissement encaissées au cours de l'exercice.

Augmentation de capital ou apports : seules les augmentations de capital en numéraire et en nature apportent des ressources nouvelles à l'entreprise. Ce sont donc ces deux modalités qui sont à retenir exclusivement. Le montant à faire figurer est le montant du capital augmenté de la prime d'émission (toujours versée en totalité à la souscription).

Augmentation des autres capitaux propres : essentiellement nouvelle subvention d'investissement obtenue par l'entreprise au cours de l'exercice.

- **Augmentation des dettes financières**

Il s'agit des ressources provenant des emprunts (autres que les emprunts bancaires à court terme) contractés au cours de l'exercice.

Doivent figurer dans cette rubrique les nouveaux emprunts contractés au cours de l'exercice (à l'exception des concours bancaires courants).

Quand il s'agit d'emprunts obligations, la somme à retenir est la somme versée par les obligataires (c'est-à-dire le produit du nombre d'obligations par le prix d'émission). Les primes de remboursement sont donc exclues.

L'information est donnée soit directement, soit dans le tableau des échéances et des dettes.

A défaut, il faut la reconstituer en utilisant la formule générale : $D_n = D_{n-1} + A - R$ avec

D_n et D_{n-1} : Dettes financières au 31/12/N et 31/12/N-1

A : Augmentation des dettes financières

R : Remboursement des dettes financières

Analyse des flux d'emplois stables

- **Distributions mises en paiement au cours de l'exercice**

Il s'agit des dividendes distribués aux associés au cours de l'exercice par prélèvement sur le résultat de l'exercice précédent.

L'information est donnée dans le tableau des affectations du résultat. A défaut, elle doit être recherchée à partir de deux bilans successifs :

$\text{Dividendes} = \text{Résultat N-1} - \text{Augmentation des réserves (et du report à nouveau)}$.

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

Les sommes consacrées à l'acquisition ou à la production d'immobilisations s'analysent comme des emplois stables de l'exercice.

Doivent être indiquées les prix d'acquisition, c'est-à-dire les valeurs brutes.

L'information se trouve dans le tableau des immobilisations (colonne augmentations).

- **Charges à répartir sur plusieurs exercices**

Ces charges, engagées au cours de l'exercice, constituent également des emplois stables puisqu'elles s'analysent comme de véritables investissements incorporels inscrits à l'actif du bilan. Doit figurer le montant transféré au cours de l'exercice.

- **Réductions des capitaux propres**

Sont à inscrire dans cette rubrique les prélèvements effectués par l'exploitant ainsi que les versements effectués au profit des associés au titre du remboursement d'une fraction du capital.

Seules sont à prendre en considération les réductions de capitaux propres se traduisant par des sorties de fonds (emplois). En particulier les réductions de capital décidées en vue de résorber des pertes n'interviennent pas dans le tableau de financement.

- **Remboursement des dettes financières**

Le remboursement des dettes financières effectué au cours de l'exercice constitue des emplois. Il s'agit des amortissements des emprunts (hors concours bancaires courants) pratiqués lors de l'exercice.

Variation du fonds de roulement net global

Cette variation est obtenue par comparaison des flux de ressources durables et des flux d'emplois stables survenus au cours de l'exercice :

L'excédent des flux de ressources sur les flux d'emplois se traduit par une augmentation du BFR

L'excédent des flux d'emplois sur les flux de ressources se traduit par une diminution du BFR

TABLEAU DE FINANCEMENT EN COMPTE (II)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoins 1	Dégagement 2	Solde 2-1	Solde
Variations « Exploitation » :				
Variation des actifs d'exploitation :				
Stock et en-cours				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)				
Variation de dettes d'exploitation :				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)				
Totaux	X	X		
A. Variation nette « Exploitation » (c)			± X	± X
Variations « Hors Exploitation » :				
Variation des autres débiteurs (a) (d)				
Variation des autres créditeurs (b)				
Totaux	X	X		
B. Variation nette « Hors Exploitation » (c)			± X	± X
TOTAL A + B :				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement ou			- X	- X
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			+ X	+ X
Variations « Trésorerie » :				
Variations de disponibilités				
Variations de concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque				
Totaux	X	X		
C. Variation nette « Trésorerie » (c)			± X	± X
Variation du fonds de roulement net global				
TOTAL A + B + C				
Emploi net			-	-
ou				
Ressource nette			+	+

(a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non

(b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non

(c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire

(d) Y compris les valeurs mobilières de placement

Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

Pour les postes d'emplois :

 Toute augmentation traduit un besoin

 Toute diminution traduit un dégagement

Pour les postes de ressources :

 Toute augmentation traduit un dégagement

 Toute diminution traduit un besoin

Le solde est calculé dans les sens : Dégagements – Besoins

 S'il est positif, il correspond à la ressource nette provenant de la baisse du BFR.

 S'il est négatif, il correspond à l'emploi net provenant de la hausse du BFR.

Analyse de la variation de la trésorerie nette

La variation de la trésorerie nette provient :

 De la variation des disponibilités : toute augmentation se traduit par un besoin, toute diminution par un dégagement.

 De la variation des concours bancaires courants : toute augmentation se traduit par un dégagement, toute diminution par un besoin.

Le solde est calculé dans les sens : Dégagements – Besoins

 S'il est positif, il correspond à la ressource nette provenant de la baisse de la trésorerie.

 S'il est négatif, il correspond à l'emploi net provenant de la hausse de la trésorerie.

On vérifie que la somme algébrique de la variation du BFR et de la variation de la trésorerie nette correspond à la variation du FRNG.

COMMENTAIRES DU TABLEAU DE FINANCEMENT – PARTIE I

- ✓ Un **emploi net** correspond à la **détérioration** de l'équilibre financier car le FRNG diminue.
- ✓ Une **ressource nette** correspond à l'**amélioration** de l'équilibre financier car le FRNG augmente.

RESSOURCES STABLES

Capacité d'autofinancement	$\frac{\text{CAF}}{\text{Total des ressources}}$ <p>Si la CAF occupe une place prépondérante dans les ressources du tableau de financement, l'entreprise dispose d'un potentiel de développement. Si, à l'inverse, la CAF se révèle minoritaire dans les ressources de financement du tableau, des problèmes financiers vont apparaître. C'est un indicateur de la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie.</p>
Capitaux propres	$\frac{\text{Ressources propres (CAF + Cessions + } \Delta \text{Capital)}}{\text{Total des ressources}}$ <p>Une entreprise en croissance peut être obligée d'augmenter ses capitaux propres en faisant appel à ses associés. Cela renforce sa structure financière et améliore sa solvabilité. Cette mesure est favorable aux yeux des banquiers.</p>
Dettes financières	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes financières}}$ <p>Un ratio qui reste stable est une garantie offerte aux tiers (les banquiers). Le poids des dettes financières doit rester limité par rapport au total des capitaux propres</p>
	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}} < 3 \text{ ou } 4$ <p>On évalue ici le nombre d'années nécessaires pour rembourser les dettes financières, en supposant que toute la CAF soit affectée à ce remboursement.</p>
	$\frac{\text{CAF}}{\text{Remboursement des dettes financières}} > 2$ <p>La CAF annuelle doit rester supérieure à 2 fois l'échéance de remboursement. Si ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise doit emprunter pour rembourser ses anciens emprunts.</p>
Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé	$\frac{\text{Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé}}{\text{Total Ressources}}$ <p>Si de fortes sommes y figurent, l'entreprise met en œuvre une stratégie : recentrage, cession d'activités, délocalisation,</p>

EMPLOIS STABLES

Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{CAF}}$ <p>Le ratio calculé sur plusieurs années permet de juger la politique de dividendes suivie par l'entreprise. La différence entre CAF et Distributions permet de calculer l'autofinancement</p>
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé	<p>Une augmentation des immobilisations corporelles est un indice qui laisse penser que la rentabilité future va s'améliorer.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Si l'augmentation des immobilisations corporelles dépasse l'augmentation des immobilisations financières, la croissance de l'entreprise se fait de manière interne. Elle achète des machines pour accroître sa capacité de production. <p>Si l'augmentation des immobilisations corporelles est inférieure l'augmentation des immobilisations financières, la croissance de l'entreprise se fait de manière externe. Elle achète des autres entreprises (acquisition de titres de participation).</p>
Réduction des capitaux propres	<p>Ce poste concerne le remboursement du capital. L'importance de ce poste traduit une modification de la stratégie de l'entreprise. S'il y a réduction de capital, cela signifie que l'entreprise se recentre sur certains secteurs et n'a pas besoin du même montant de capital que précédemment.</p>
Remboursements de dettes financières	$\frac{\text{Remboursement des dettes financières}}{\text{Augmentation des dettes financières}}$ <p>Si les remboursements de dettes financières sont supérieurs aux augmentations de dettes financières, l'entreprise se désendette.</p>