

## COURS D'ANALYSE FINANCIÈRE

---

Responsable du cours

**Arnaud CORITON**  
coritonarnaud@gmail.com

Chargés des travaux dirigés

**Christine VAROTEAUX**  
**David CASY**

---

### Sommaire

A.	<i>Plan du cours et planning indicatif</i> .....	2
B.	<i>Bibliographie</i> .....	2
C.	<i>Modèles utiles en comptabilité / analyse financière</i> .....	3
C.1	Modèles de compte de résultat, bilan et annexes (système développé) .....	3
C.2	Les documents d'analyse de l'activité .....	10
C.3	Les documents de l'analyse fonctionnelle et de l'analyse patrimoniale .....	13
D.	<i>Cas d'entreprises</i> .....	15
D.1	La société LUCIEN .....	15
D.2	La société APPACHE .....	16
D.3	La société K .....	20

## A. Plan du cours et planning indicatif

1<sup>ère</sup> séance de CM : semaine du lundi 10 septembre 2018

1<sup>ère</sup> séance de TD : semaine du lundi 17 septembre 2018

Cours magistraux
<p><b>Séances n° 1 / 2 / 3 / 4</b> Introduction à la comptabilité et l'analyse financières Information financière et lecture des états financiers</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Compte de résultat</li><li>• Bilan</li><li>• Annexes</li><li>• Points complexes</li></ul> <p><i>Application : la société K</i></p>
<p><b>Séances n° 5 / 6</b> Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement Les retraitements des SIG et de la CAF L'analyse du risque d'exploitation</p> <p><i>Application : la société K</i></p>
<p><b>Séances n° 7 / 8</b> Le bilan fonctionnel Les retraitements du bilan fonctionnel Le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, la trésorerie Les ratios de rotation</p> <p><i>Application : l'entreprise Appache</i></p>
<p><b>Séance n° 9 / 10</b> L'analyse du risque de défaillance L'actif réalisable et le passif exigible Les ratios du risque de défaillance : liquidité, solvabilité, capacité de remboursement</p> <p><i>Application : l'entreprise Appache</i></p>

## B. Bibliographie

- « **Analyse Financière – Information financière, évaluation, diagnostic** », Hubert de LA BRUSLERIE, 2014, Dunod (5<sup>ème</sup> édition).
- « **Analyse financière** », Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, 2016, Collection Mémentos LMD, Gualino (13<sup>ème</sup> édition). Un livre d'exercices corrigés accompagne cet ouvrage.
- « **Analyse financière** », Christophe THIBIERGE, 2014, Vuibert (5<sup>ème</sup> édition).
- « **Finance d'entreprise 2015** », Pierre VERNIMMEN, Pascal QUIRY et Yann LE FUR, 2014, Dalloz.

## C. Modèles utiles en comptabilité / analyse financière

### C.1 Modèles de compte de résultat, bilan et annexes (système développé)

#### C.1.1 Le compte de résultat

##### Les charges

#### Art. 823-2 Modèle de compte de résultat (en tableau) (système développé)

CHARGES (hors taxes)	Exercice N		Exercice N - 1
		Totaux partiels	Totaux partiels
<b>Charges d'exploitation (1) :</b>			
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice			
Achats de marchandises (a).....	607.	(- 6097).	
Variation des stocks de marchandises (b).....		6037.	
Consommations de l'exercice en provenance de tiers			
Achats stockés d'approvisionnements (a) : .....			
Matières premières .....	601.	(- 6091).	
Autres approvisionnements.....	602.	(- 6092).	
Variation des stocks d'approvisionnements (b).....		6031. 6032.	
Achats de sous-traitance .....	604.	605. (- 6094. - 6095).	
Achats non stockés de matières et fournitures .....	606.	(- 6096).	
Services extérieurs :			
Personnel extérieur .....	621.		
Loyers en crédit-bail (c).....	612.		
Autres.....	61.	62. (- 619. - 629). sauf 621. 612.	
Impôts, taxes et versements assimilés			
Sur rémunérations.....	631.	633.	
Autres .....	635.	637.	
Charges de personnel			
Salaires et traitements.....	641.	644. 648.	
Charges sociales.....	645.	646. 647.	
Dotations aux amortissements et dépréciations			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements (d).....	6811.	6812.	
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations .....	6816.		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations.....	6817.		
Dotations aux provisions .....	6815.		
Autres charges.....	651.	653. 654. 658.	
<b>TOTAL</b> .....			
		X	X
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b> .....	655.		
<b>Charges financières :</b>			
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions .....	686.		
Intérêts et charges assimilées (2).....	661.	664. 665. 668.	
Différences négatives de change.....	666.		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement.....	667.		

<b>Charges exceptionnelles :</b>			
Sur opérations de gestion .....	671. 672.		
Sur opérations en capital :			
Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés (e).....	675.		
autres.....	678.		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :			
Dotations aux provisions réglementées.....	6872. 6873. 6874.		
Dotations aux amortissements.....	6871.		
Dotations aux dépréciations .....	6876.		
Dotations aux autres provisions .....	6875.		
<b>Participation des salariés aux résultats</b> .....	691.		
<b>Impôts sur les bénéfices</b> .....	695.		
Solde créditeur = <b>bénéfice</b> .....		X	X
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b> .....		X	X

(1) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.  
(2) Dont intérêts concernant les entités liées.

- (a) Y compris frais accessoires.  
(b) Stock initial moins stock final : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-).  
(c) À ventiler en « mobilier » et « immobilier ».  
(d) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.  
(e) À l'exception des valeurs mobilières de placement.

## Les produits

<b>Art. 823-2 (suite) Modèle de compte de résultat (en tableau) (système développé)</b>				
		Exercice N		Exercice N - 1
			Totaux partiels	Totaux partiels
<b>PRODUITS (hors taxes)</b>				
<b>Produits d'exploitation (1) :</b>				
Ventes de marchandises.....	707.(- 7097).			
Production vendue				
Ventes.....	701. 702. 703. (- 7091. - 7092).			
Travaux.....	704. 705. (-7094. - 7095).			
Prestations de services.....	706. 708. (- 7096. - 7098).			
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b> .....		X		
<i>dont à l'exportation</i> .....				
Production stockée (a)				
En-cours de production de biens (a) .....	7133.			
En-cours de production de services (a) .....	7134.			
Produits (a).....	7135.			
Production immobilisée.....	72.			
Subventions d'exploitation.....	74.			
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements) .....	781.			
Transferts de charges .....	791.			
Autres produits.....	751. 752. 753. 758.			
<b>TOTAL</b> .....		X	X	

<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b> .....	755.		
<b>Produits financiers :</b>			
De participation (2).....	761.		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2).....	762.		
Autres intérêts et produits assimilés (2).....	763. 764. 765. 768.		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges .....	786. 796.		
Différences positives de change .....	766.		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement .....	767.		
<b>Produits exceptionnels :</b>			
Sur opérations de gestion .....	771. 772.		
Sur opérations en capital :			
– produits des cessions d'éléments d'actif (b).....	775.		
– subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice .....	777.		
– autres.....	778.		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges.....	787. 797.		
Solde débiteur = <b>perte</b> .....		X	X
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b> .....		X	X

(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.

(2) Dont produits concernant les entités liées.

(a) Stock final moins stock initial : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (-) dans le cas de déstockage de production.

(b) À l'exception des valeurs mobilières de placement.

## C.1.2 Le bilan

### Actif

#### Art. 823-1

ACTIF	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
Capital souscrit - non appelé				
ACTIF IMMOBILISE (a)				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2) :				
Participations (b)				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres				
<b>Total I</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an				

(a) Les actifs avec clause de réserve de propriété sont regroupés sur une ligne distincte portant la mention " dont ...€ avec clause de réserve de propriété ". En cas d'impossibilité d'identifier les biens, un renvoi au pied du bilan indique le montant restant à payer sur ces biens. Le montant à payer comprend celui des effets non échus.

(b) Si des titres sont évalués par équivalence, ce poste est subdivisé en deux sous-postes " Participations évaluées par équivalence " et " Autres participations ". Pour les titres évalués par équivalence, la colonne " Brut " présente la valeur globale d'équivalence si elle est supérieure au coût d'acquisition. Dans le cas contraire, le prix d'acquisition est retenu. La dépréciation globale du portefeuille figure dans la 2ème colonne. La colonne " Net " présente la valeur globale d'équivalence positive ou une valeur nulle.

ACTIF (suite)	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours (a) :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production [biens et services] (c)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation (3) :				
Créances Clients et Comptes rattachés (a) (d)				
Autres				
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement (e) :				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance (3)				
<b>Total II</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	X	X	X	X
Primes de remboursement des emprunts (IV)	X		X	X
Ecart de conversion Actif (V)	X		X	X
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
(3) Dont à plus d'un an				

(c) A ventiler, le cas échéant, entre biens, d'une part, et services d'autre part.

(d) Créances résultant de ventes ou de prestations de services.

(e) Poste à servir directement s'il n'existe pas de rachat par l'entité de ses propres actions.

Passif

PASSIF (avant répartition)	Exercice N	Exercice N-1
<b>CAPITAUX PROPRES *</b>		
Capital [dont versé...] (a)		
Primes d'émission, de fusion, d'apport,...		
Ecarts de réévaluation (b)		
Ecart d'équivalence (c)		
Réserves :		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau (d)		
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Total I</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>PROVISIONS</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Total II</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>DETTES (1) (g)</b>		
Dettes financières :		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières diverses (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation :		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés (f)		
Dettes fiscales et sociales		
Autres		
Dettes diverses :		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
Autres		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		
<b>Total III</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
Ecarts de conversion Passif (IV)	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
(1) Dont à plus d'un an		
Dont à moins d'un an		
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		
(3) Dont emprunts participatifs		

\* Le cas échéant, une rubrique "Autres fonds propres" est intercalée entre la rubrique "Capitaux propres" et la rubrique "Provisions" avec ouverture des postes constitutifs de cette rubrique sur des lignes séparées (montant des émissions de titres participatifs, avances conditionnées, ...). Un total I bis fait apparaître le montant des autres fonds propres entre le total I et le total II du passif du bilan. Le total général est complété en conséquence.

(a) Y compris capital souscrit non appelé.

(b) A détailler conformément à la législation en vigueur.

(c) Poste à présenter lorsque des titres sont évalués par équivalence.

(d) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit de pertes reportées.

(e) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit d'une perte.

(f) Dettes sur achats ou prestations de services.

(g) A l'exception, pour l'application du (1), des avances et acomptes reçus sur commandes en cours.

### C.1.3 Les tableaux de l'annexe

Nous ne présentons ici que le tableau des immobilisations. Le mode de construction est très similaire pour les tableaux :

- des amortissements,
- des dépréciations,
- des provisions.

On peut trouver également en annexe :

- l'état des échéances des créances et dettes à la clôture de l'exercice (ventilation des créances par degré de liquidité et des dettes par degré d'exigibilité),
- le tableau du portefeuille des TIAP (titres immobilisés de l'activité de portefeuille).

#### Art. 832-1

Tableau des immobilisations  
I. Cadre général

Situations et mouvements (b) Rubriques (a)	A	B	C	D
	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la clôture de l'exercice (c)
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
TOTAL				

(a) A développer si nécessaire selon la nomenclature des postes du bilan. Lorsqu'il existe des frais d'établissement, ils font l'objet d'une ligne séparée.

(b) Les entités subdivisent les colonnes pour autant que de besoin [cf. ci-dessous développement des colonnes B (augmentations) et C (diminutions)].

(c) La valeur brute à la clôture de l'exercice est la somme algébrique des colonnes précédentes ( $A + B - C = D$ ).

#### II. Aménagement du cadre général

1 - Développement de la colonne B (augmentations) →

Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
	Virements		Entrées		
	De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations

2 - Développement de la colonne C (diminutions) →

Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
	Virements		Sorties		
	De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service

## C.2 Les documents d'analyse de l'activité

### C.2.1 Tableau des soldes intermédiaires de gestion

Art. 832-8

Tableau des soldes intermédiaires de gestion

Produits (Colonne 1)		Charges (Colonne 2)		Soldes intermédiaires (Col. 1 – Col. 2)		Z	$\frac{Z}{Z}$
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		• Marge commerciale			
Production vendue							
Production stockée		ou Déstockage de production(a)					
Production immobilisée							
<b>Total</b>		<b>Total</b>		• Production de l'exercice			
• Production de l'exercice		Consommation de l'exercice en provenance de tiers					
• Marge commerciale							
<b>Total</b>		<b>Total</b>		• Valeur ajoutée			
• Valeur ajoutée		Impôt, taxes et versements assimilés (b)					
Subventions d'exploitation		Charges de personnel		• Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation			
<b>Total</b>		<b>Total</b>					
• Excédent brut d'exploitation		• ou Insuffisance brute d'exploitation					
Reprises sur charges et transferts de charges		Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions					
Autres produits		Autres charges					
<b>Total</b>		<b>Total</b>		• Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)			
• Résultat d'exploitation		• ou Résultat d'exploitation					
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun		Quote-part de résultat sur opérations faites en commun					
Produits financiers		Charges financières		• Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)			
<b>Total</b>		<b>Total</b>					
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		• Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)			
• Résultat courant avant impôts		• ou Résultat courant avant impôts					
Résultat exceptionnel		• ou Résultat exceptionnel					
		Participation des salariés					
		Impôts sur les bénéfices					
<b>Total</b>		<b>Total</b>		• Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (c)			
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments cédés		Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif			

(a) En déduction des produits dans le compte de résultat.

(b) Pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes, les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 "Impôts, taxes et versements assimilés" et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxables.

(c) Soit total général des produits - total général des charges.

## C.2.2 Les principaux ratios d'analyse du compte de résultat

<u>Chiffre d'affaires hors taxes</u> Taux de variation du CAHT	Décomposer production vendue et ventes de marchandises $\Rightarrow$ production vs. distribution Regarder la part exportée
<u>Production</u> Taux de variation de la production stockée Production stockée / production vendue	Invendus ? Sous-activité ? Lancement d'un nouveau produit ?
<u>Marge commerciale</u> Taux de $\Delta$ et taux de marge commerciale (MC / CAHT) N.B : autre mesure MC / Ventes de marchandises	Richesse générée par l'activité commerciale Une information sur la position concurrentielle de l'entreprise
<u>Valeur ajoutée</u> Taux de $\Delta$ et taux de VA (VA/CAHT)  VA/Effectifs	Création de richesse  Poids des consommations intermédiaires Une information sur la position concurrentielle de l'entreprise  Indicateur de productivité du personnel
$\Rightarrow$ Analyse de la répartition de la VA Charges salariales / VA  $\Sigma$ prélèvements de l'Etat / VA  Charges financières / VA  Dotations aux amortissements / VA	Part de la VA revenant au personnel  Part de la VA revenant à l'Etat  Part de la VA revenant aux créanciers  Part de la VA consacrée au renouvellement des immobilisations
<u>Excédent brut d'exploitation</u>  Taux de $\Delta$ et taux d'EBE (EBE/CAHT)  EBE / VA  Intérêts / EBE	Performance économique = quasi flux d'exploitation  EBE/CA : indicateur pertinent dans une optique de comparaison  Poids de la structure financière
<u>Résultat d'exploitation</u>  Taux de $\Delta$ et ratio REX/CAHT	Impact de la politique d'amortissement
<u>Résultat courant avant impôts</u>  Taux de $\Delta$ et ratio RCAI/CAHT	Impact de la politique de financement
<u>Résultat net</u> Taux de $\Delta$ et ratio RN/CAHT	

### C.2.3 Détails du calcul de la CAF

#### *Méthode soustractive*

EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	
+	Transferts de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+/-	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés
-	Impôts sur les bénéfices
=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

(a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions financières

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers

(c) Sauf :

- Produits des cessions d'immobilisations
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles

(d) Sauf :

- Valeur comptable des éléments d'actif cédés
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles

#### *Méthode additive*

RESULTAT NET DE L'EXERCICE	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

### C.3 Les documents de l'analyse fonctionnelle et de l'analyse patrimoniale<sup>1</sup>

#### C.3.1 Modèle de bilan fonctionnel

Après mise en œuvre des aménagements / retraitements, le bilan fonctionnel se présentera comme suit.

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actif immobilisé brut               <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail</li> <li>+ Charges à répartir brut</li> <li>+ Écart de conversion Actif</li> <li>- Écart de conversion Passif</li> <li>- Intérêts courus sur prêts</li> </ul> </li> </ul> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <p>Postes à éliminer :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Capital non appelé</li> <li>Primes de remboursement des obligations</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitaux propres               <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Amortissements et dépréciations</li> <li>+ Amortissements du crédit-bail</li> <li>+ Provisions</li> <li>- Capital non appelé</li> </ul> </li> <li>• Dettes financières               <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Valeur nette des équipements financés par crédit-bail</li> <li>- Primes de remboursement des obligations</li> <li>- Intérêts courus sur emprunts</li> <li>+ Écart de conversion Passif</li> <li>- Écart de conversion Actif</li> <li>- Concours bancaires et soldes créditeurs banques</li> </ul> </li> </ul>
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exploitation               <ul style="list-style-type: none"> <li>Stocks</li> <li>+ Avances et acomptes versés sur commandes</li> <li>+ Créances d'exploitation</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> <li>+ Charges constatées d'avance d'exploitation</li> <li>+ Écart de conversion Actif</li> <li>- Écart de conversion Passif</li> </ul> </li> <li>• Hors exploitation               <ul style="list-style-type: none"> <li>Créances hors exploitation</li> <li>+ Charges constatées d'avance hors exploitation</li> <li>+ Capital souscrit appelé – non versé</li> <li>+ Intérêts courus sur prêts</li> </ul> </li> <li>• Trésorerie active               <ul style="list-style-type: none"> <li>Valeurs mobilières de placement</li> <li>+ Disponibilités</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exploitation               <ul style="list-style-type: none"> <li>Avances et acomptes reçus sur commandes</li> <li>+ Dettes d'exploitation</li> <li>+ Produits constatés d'avance d'exploitation</li> <li>+ Dettes sociales et fiscales d'exploitation</li> <li>+ Écart de conversion Passif</li> <li>- Écart de conversion Actif</li> </ul> </li> <li>• Hors exploitation               <ul style="list-style-type: none"> <li>Dettes hors exploitation</li> <li>+ Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</li> <li>+ Produits constatés d'avance hors exploitation</li> <li>+ Intérêts courus sur emprunts</li> </ul> </li> <li>• Trésorerie passive               <ul style="list-style-type: none"> <li>Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> </ul> </li> </ul>

Les retraitements effectués ne modifient pas l'équilibre actif-passif du bilan puisque chaque retraitement s'effectue soit simultanément à l'actif et au passif, soit dans des postes à l'intérieur de l'actif, soit dans des postes au sein du passif.

<sup>1</sup> Ces éléments sont tirés du chapitre intitulé « Le bilan fonctionnel » dans l'ouvrage de B. et F. Grandguillot (voir bibliographie).

### C.3.2 Modèle de bilan patrimonial (financier)

Les retraitements effectués ne modifient pas l'équilibre actif-passif du bilan puisque chaque retraitement s'effectue soit simultanément à l'actif et au passif, soit dans des postes à l'intérieur de l'actif, soit dans des postes au sein du passif.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actif immobilisé net (Total I au bilan)</li> <li>+ Plus-values latentes</li> <li>+ Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...)</li> <li>+ Charges constatées d'avance à plus d'un an</li> <li>- Moins-values latentes</li> <li>- Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an</li> <li>- Capital souscrit – non appelé</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitaux propres (Total I au bilan)</li> <li>+ Plus-values latentes</li> <li>+ Comptes courants bloqués</li> <li>+ Écart de conversion Passif</li> <li>- Part d'écart de conversion Actif non couverte par une provision</li> <li>- Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées</li> <li>- Actif fictif net</li> <li>- Moins-values latentes</li> </ul>
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial* Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes à plus d'un an</li> <li>+ Provisions à plus d'un an</li> <li>+ Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées</li> <li>+ Produits constatés d'avance à plus d'un an</li> </ul>
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actif circulant net</li> <li>- Part de l'actif circulant net à plus d'un an</li> <li>+ Charges constatées d'avance à moins d'un an</li> <li>+ Part de l'actif immobilisé à moins d'un an</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> <li>+ Capital souscrit – non appelé</li> <li>+ Part d'écart de conversion Actif couverte par une provision</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</li> <li>+ Dettes financières à moins d'un an</li> <li>+ Provisions à moins d'un an</li> <li>+ Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> <li>+ Produits constatés d'avance à moins d'un an</li> </ul>

\* Certains analystes le considèrent comme un actif réel.

## D. Cas d'entreprises

### D.1 La société LUCIEN

---

Le 31/12/N, le capital social de la société Lucien se compose de 3000 actions (entièrement libérées) d'une valeur nominale unitaire de 100€.

Le résultat net comptable de la société Lucien est de 60 000 €. Le report à nouveau de l'exercice N-1 est créditeur (positif) de 500 €. Avant affectation du résultat, la réserve légale (compte 1061) s'élève à 15000 €.

a) Quel est le montant affecté à la réserve légale ?

Les statuts de la société prévoient une dotation de la réserve statutaire de 11 500 € et l'attribution d'un premier dividende à hauteur de 5% du capital.

b) Quel est le montant du bénéfice distribuable ?

c) Quel est le montant versé au titre du premier dividende ?

L'assemblée générale réunie le 29 avril N+1 a décidé de porter en réserves facultatives un montant de 8800€. Le solde du bénéfice distribuable sera versé aux actionnaires sous forme de superdividende.

d) Quel est le montant du superdividende ?

L'assemblée générale décide d'arrondir à l'euro inférieur le montant du superdividende.

e) Le bénéfice distribuable est-il intégralement réparti ? Si non, pourquoi ? Si non, que devient le reliquat ?

f) Passer les écritures d'affectation du résultat.

## D.2 La société APPACHE <sup>2</sup>

---

L'entreprise Appache fabrique des meubles pour cuisines intégrées. Le bilan d'année N ainsi que diverses informations vous sont transmis.

### Informations complémentaires

#### ○ *Éléments divers, année N*

- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 34 700€
- Les charges constatées d'avance sont hors exploitation à hauteur de 12 000€
- 760 000 € de dettes financières ont une échéance à moins d'un an.
  
- La capacité d'autofinancement pour l'année N s'élève à 350 540 €
- Les dividendes distribués au cours de l'année N sont de 18 000 €
- Un nouvel emprunt de 200 000 € a été contracté en Avril N
- Les amortissements des emprunts s'élèvent à 52 240 €
- La société Appache a cédé des immobilisations pour 65 240 €
- Le montant brut des charges à répartir transférées au cours de l'exercice est de 960 €
  
- Parmi les clients, certains sont douteux et à plus d'un an : montant brut des créances douteuses = 67 000 € dépréciées pour 20 100 €
- La société envisage une distribution de dividendes de 25 660€, le reste du bénéfice et le report à nouveau sont portés en réserves
- 15 000€ de provisions pour risques / charges sont à moins d'un an
- Les frais d'établissement constituent un actif fictif, montant net 1600 €
- Une plus-value latente relative aux constructions s'élève à 54 000 € ; la valeur nette comptable des constructions est de 251 300 €.
- Les impôts latents à plus d'un an relatifs aux subventions d'investissement et aux provisions réglementées s'élèvent à 28 430 €.
  
- Au sein du secteur d'activité de la société APPACHE, la durée moyenne des crédits des créances à moins d'un an est de 58 jours
- Au sein du secteur d'activité de la société APPACHE, la durée moyenne des crédits des dettes à moins d'un an est de 60 jours

#### ○ *Éléments divers, année N-1*

- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 25 200€ au 31/12/N-1.
- En année N-1, le montant des dettes financières ayant une échéance inférieure à 1 an était de 400 000€.

---

<sup>2</sup> Ce cas est issu du livre « Analyse Financière » de B. et F. Grandguillot (voir bibliographie).

○ *Annexe : tableau des immobilisations en fin d'année N*

	<b>A</b> : valeur brute à l'ouverture	<b>B</b> Augmentations	<b>C</b> Diminutions	<b>D</b> : Valeur brute à la clôture
Incorporelles	3 000	2 000		5 000
Corporelles	2 570 840	455 140	97 780	2 928 200
Financières	73 820	19 960		93 780
<b>Total</b>	<b>2 647 660</b>	<b>477 100</b>	<b>97 780</b>	<b>3 026 980</b>

○ *Éléments relatifs au compte de résultat d'année N de la société*

- Chiffre d'affaires HT : 7 230 000 €
- Achats de matières premières et autres approvisionnement (MP&AA) : 1 576 000 €
- Variation du stock de MP&AA : 234 000 €
- Achats de marchandises : 184 000 €
- Variation du stock de marchandises : 0
- Autres achats et charges externes : 511 000 €

○ *Valeur brute de divers actifs et passifs circulants pour les années N et N-1*

<b>Éléments de l'actif</b>			<b>Éléments du passif</b>		
	<b>N</b>	<b>N-1</b>		<b>N</b>	<b>N-1</b>
Stocks et en-cours	844 780	634 820	Avances et acomptes reçus	4 820	27 000
Avances et acomptes versés sur commandes	23 700	13 260	Dettes d'exploitation	518 000	369 740
Créances d'exploitation	1 170 980	761 620	Dettes diverses	74 040	55 380
Créances diverses	75 340	45 960	Produits constatés d'avance <i>Dont hors exploitation</i>	247 340	251 640
Disponibilités	120 300	182 520		0	0
Charges constatées d'avance <i>Dont hors exploitation</i>	86 000 12 000	115 000 19 000			

Bilan de la société APPACHE (actif)

			Exercice N				
			Brut		Amo., provisions, dépréciations	Net	
Capital souscrit non appelé			AA				
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement	AB	5 000	AC	3 400	1 600
		Frais de recherche et de développement	AD		AE		
		Concession, brevets et droits similaire	AF		AG		
		Fonds commercial	AH		AI		
		Autres immobilisations incorporelles	AJ		AK		
		Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL		AM		
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	AN	83 900	AO		83 900
		Constructions	AP	600 680	AQ	349 380	251 300
		Installations techniques, matériels et outillage industriels	AR	1 380 780	AS	736 560	644 220
		Autres immobilisations corporelles	AT	811 740	AU	574 440	237 300
		Immobilisations en cours	AV	51 100	AW		51 100
		Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	AX		AY		
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Participations évalués par mise en équivalence	CS		CT		
		Autres participations	CU	37 840	CV	6 480	31 360
		Créances rattachées à des participations	BB		BC		
		Autres titres immobilisés	BD		BE		
		Prêts	BF		BG		
		Autres immobilisations financières	BH	55 940	BI		55 940
<b>TOTAL (II)</b>			<b>BJ</b>	<b>3 026 980</b>	<b>BK</b>	<b>1 670 260</b>	<b>1 356 720</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	STOCKS	Matières premières, approvisionnements	BL	212 040	BM	10 000	202 040
		En cours de production de biens	BN		BO		
		En cours de production de services	BP		BQ		
		Produits intermédiaires et finis	BR	370 580	BS		370 580
		Marchandises	BT	262 160	BU	280	261 880
		Avances et acomptes versés sur commandes	BV	23 700	BW		23 700
	CREANCES	Clients et comptes rattachés	BX	1 144 980	BY	107 060	1 037 920
		Autres créances d'exploitation	BZ	26 000	CA		26 000
		Créances diverses		75 340			75 340
		Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC		
	DIVERS	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres)	CD		CE		
		Disponibilités	CF	120 300	CG		120 300
COMPTES DE REGULARISATION	Charges constatées d'avance	CH	86 000	CI		86 000	
	<b>TOTAL (III)</b>	<b>CJ</b>	<b>2 321 100</b>	<b>CK</b>	<b>117 340</b>	<b>2 203 760</b>	
	Frais d'émission d'emprunt à étaler (Charges à répartir) <b>(IV)</b>	CL	1 620			1 620	
	Primes de remboursement des obligations <b>(V)</b>	CM					
	Ecarts de conversion actif <b>(VI)</b>	CN					
	<b>TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)</b>	<b>CO</b>	<b>5 349 700</b>	<b>1A</b>	<b>1 787 600</b>	<b>3 562 100</b>	

Bilan de la société APPACHE (passif)

		Exercice N	
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (dont versé.....)	DA	600 000
	Primes d'émission, de fusion, d'apports, .....	DB	
	Réserve légale	DD	19 660
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE	
	Autres réserves	DG	350 000
	Report à nouveau	DH	23 880
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	30 660
	Subvention d'investissement	DJ	6 800
	Provisions réglementées	DK	78 500
		<b>TOTAL (I)</b>	DL
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs	DM	
	Avances conditionnées	DN	
		<b>TOTAL (II)</b>	DO
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	DP	18 000
	Provisions pour charges	DQ	7 860
		<b>TOTAL (III)</b>	DR
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles	DS	
	Autres emprunts obligataires	DT	
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit [ 1 ]	DU	1 582 540
	Emprunts et dettes financières Diverses		
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	4 820
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	495 600
	Dettes fiscales et sociales	DY	22 400
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	60 740
	Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
	Autres dettes	EA	13 300
Compte régul.	Produits constatés d'avance	EB	247 340
	<b>TOTAL (IV)</b>	EC	<b>2 426 740</b>
	<b>(V)</b>	ED	
	<b>TOTAL GÉNÉRAL (I à V)</b>	EE	<b>3 562 100</b>

[1] Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque : 760 000

### D.3 La société K<sup>3</sup>

---

#### ✓ *Travail à faire*

Patrick L., PDG de la société K, souhaite réaliser une analyse exhaustive de l'activité et de la performance de sa société. Il souhaite recueillir un avis externe à l'entreprise et au secteur d'activité. C'est la raison pour laquelle il vous sollicite et vous remet les documents financiers de la société K et vous transmet un certain nombre d'informations confidentielles.

#### **1. Présentation succincte de la société**

##### ✓ *Un peu d'histoire*

La société K a été créée en 1968 par Anatole L., menuisier ébéniste. Initialement spécialisée dans la fabrication et la rénovation de meubles anciens, la société développe à partir de 1972 – et avec grand succès – une activité de fabrication de meubles de bureau. L'entreprise qui comptait 6 salariés en 1977 connaît une croissance rapide, le cap des 20 salariés est franchi en 1980. En 1985, Patrick L. prend la succession de son père. Face à une concurrence accrue et un ralentissement des ventes sur le territoire français, la société commence, dès 1992, à exporter dans les pays voisins (Belgique, Suisse, Luxembourg). Elle réalise aujourd'hui près de 20% de son CA hors de France.

Au début des années 2000, l'entreprise doit faire face à l'arrivée massive de concurrents des pays d'Europe de l'Est où la présence d'une main d'œuvre bon marché permet de baisser les coûts de revient. Afin de lutter contre cette nouvelle offre à bas prix, Patrick L. décide de communiquer sur la qualité de ses produits.

La société compte aujourd'hui plus de 80 salariés, elle parvient à stabiliser et même accroître légèrement son CA dans un contexte difficile. Elle doit néanmoins se battre en permanence pour se maintenir dans ce contexte défavorable.

##### ✓ *Les produits fabriqués*

La société K propose un large éventail de matériels de bureau plutôt haut de gamme, alliant des matériaux comme le bois, l'acier, ou l'aluminium. Fidèle au concept lancé par son père, Patrick L. a toujours privilégié ces matériaux « nobles » aux synthétiques (plastique, stratifié, mélaminé).

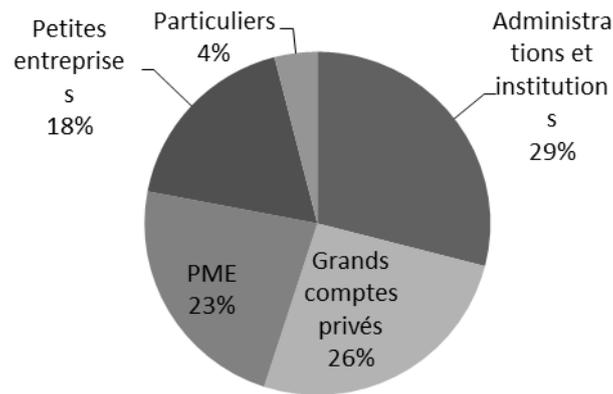
Plusieurs gammes de mobilier sont proposées :

- Mobilier destiné aux écoles, lycées, universités (tables et chaises de classes, aménagement d'amphithéâtres, etc.) : produits basiques fabriqués en grande quantité dont la solidité est le principal argument de vente.
- Gamme moyenne destinée aux entreprises (éléments modulaires, plans de travail, installations pour salles de réunion)
- Mobilier haut de gamme pour les bureaux de direction. Cette gamme a fait la réputation de la société K qui est l'une des seules à allier design, originalité, qualité des matériaux et rigueur.
- De façon marginale, la société K propose des matériels destinés à l'aménagement des magasins (comptoirs, plans de travail) et des accessoires (tableaux, rayonnages, etc.).

---

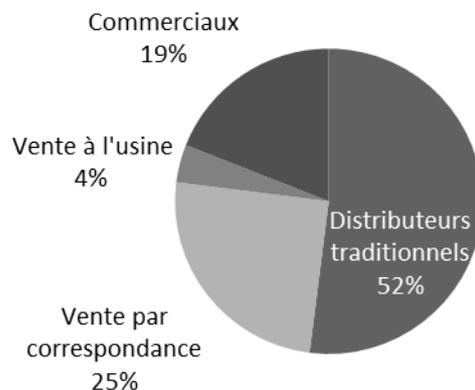
<sup>3</sup> Il s'agit d'une version simplifiée, modifiée et librement adaptée du cas déposé à la CCMP (Centrale de cas et de médias pédagogiques) par Franck Laude (Ecole de Management de Normandie). Une licence d'utilisation du cas d'origine a été accordée à l'Université de Cergy-Pontoise.

✓ *La clientèle (répartition du chiffre d'affaires)*



✓ *Circuits de distribution*

Un réseau de distributeurs traditionnels assure environ 50% des ventes. L'autre moitié est réalisée directement par la société.



✓ *Organisation / ressources humaines*

- La production compte 61 personnes, réparties dans les ateliers « bois », « métal » et « assemblage », le magasin (qui réceptionne les matières, prépare les commandes, etc.) et l'équipe de maintenance.
- Le service commercial compte 7 personnes (dont deux directeurs des ventes)
- Un bureau d'études compte 5 salariés. Il est en contact permanent avec le service commercial qui lui transmet les demandes et tendances « du terrain ».
- La direction, les services administratifs et diverses fonctions support emploient 11 personnes (dont le PDG Patrick L.).

✓ *La démarche qualité*

Depuis sa création, la société est très attachée à la qualité des produits qu'elle fabrique. Elle s'est forgée une réputation « haut de gamme » et souhaite conforter cette image auprès de ses clients et prospects. Tous les produits de sa sociétés sont estampillés NF (Norme Française), la société respecte également les normes européennes.

En matière de qualité, Patrick L. souhaite aller plus loin que ces normes de base. Il a participé en 1998 à la rédaction de la Charte du Mobilier de Bureau qui engage les entreprises signataires à respecter des règles déontologiques strictes.

D'autre part, la société K a été une des premières entreprises du secteur à engager une démarche de certification et à obtenir le label ISO 9002.

## 2. Informations complémentaires

### ✓ Effectif

La société compte 84 salariés au 31/12/N, elle en comptait 82 un an plus tôt.

### ✓ Crédit-bail

Une machine d'une durée de vie de 4 ans et d'une valeur d'achat de 225 200 € a été acquise début N-1. Elle a été financée à l'aide d'un contrat de crédit-bail. La redevance mensuelle s'élève à 5040 € sur 4 ans.

### ✓ Informations relatives au compte de résultat – détail de certains postes

	N	N-1
Sous-traitance de fabrication incluse dans le poste « autres achats et charges externes	221 432	234 543
Subventions en complément de prix incluses dans les subventions d'exploitation	16 543	19 873

### ✓ Divers

- Le coût de production représente 68% du montant total des charges. Les encours de production sont évalués à 45% du coût de production. La répartition des charges fixes et variables du coût de production est similaire à la répartition globale des charges.
- Les produits autres que le chiffre d'affaires sont considérés comme fixes.
- Pour l'année N, la répartition entre charges fixes et variables est la suivante :

Poste de charges	Total	Fixes	Variables
Marchandises consommées	536 451		536 451
Matières premières consommées	2 739 835		2 739 835
Autres achats et charges externes	2 302 975	1 842 380	460 595
Impôts et taxes	204 143	204 143	
Salaires	1 869 321	635 569	1 233 752
Charges sociales	702 432	238 827	463 605
Dotation aux amort. & provisions	425 766	425 766	
Autres charges	46 321	46 321	
Charges financières	92 214	92 214	
Charges exceptionnelles	139 807	139 807	
Impôt sur les bénéfices	16 447	16 447	
<b>Totaux</b>	<b>9 075 712</b>	<b>3 641 474</b>	<b>5 434 238</b>

## 3. Documents comptables pour l'année N (page suivante)