

## CHAPITRE III : L'ANALYSE FINANCIERE DYNAMIQUE

Après avoir lu ce chapitre l'étudiant devrait :

- Déterminer les différents flux financiers d'une période.
- Elaborer un tableau de financement complet.
- Calculer la variation des différents indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR et TN).
- Interpréter l'évolution de l'équilibre financier de l'entreprise

### Section 1 : Le Tableau de Financement :

La justification d'une approche par les flux appliquée aux diagnostics financiers, réside dans les limites d'une analyse statique par les ratios, qui ne permettent pas de répondre à certaines questions d'analyse financière d'un intérêt évident pour une compréhension des faits, qui sont produit au cours de la période (Montant des investissements, des remboursement des dettes...).

Le tableau de financement permet de répondre à ces intégrations en indiquant l'origine des fonds affectés aux opérations entreprises .L'analyse financière par les flux apparaît ainsi comme un complément de l'analyse par la méthode des ratios dans une approche dynamique qui fait apparaître de façon explicite les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence ,c'est-à-dire les modifications qui ont affecté les éléments de l'actif et du passif entre deux bilans successifs .Elle indique les décisions de gestion prises par les dirigeants ainsi que les évolutions intervenues dans la structure financière de l'entreprise.

La méthode des flux permet enfin d'exploiter les variations enregistrées par la trésorerie au cours de même période et ceux par la reconstitution des différents mouvements imputables à cette période.

#### Définition :

Le tableau de financement est un document comptable de synthèse libellé en terme de flux expliquant les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période étudiée.

C'est un tableau des emplois ressources qui intègre les informations relatives à l'origine externe ou interne des fonds, la méthode de leur utilisation et leur impact sur la structure financière

#### **1- Elaboration :**

Les flux saisis par un tableau de financement correspondent à la variation des différents postes de l'actif et du passif mises en évidence par 2 bilans consécutifs .En effet, en comparant deux bilans arrêtés à deux dates consécutives il sera possible de reconstituer en partie les mouvements financiers intervenus entre 2 dates. Le document financier obtenu par la comparaison de 2 bilans est appelé : le bilan différentiel ou balance de mutation des valeurs.

**Exemple N°1 :****Bilans au 31/ 12/ N**

Actifs	N+ 1	N	Capitaux propres et passifs	N+ 1	N
<b>Actifs non courants</b>			<b>Capitaux propres</b>		
Actifs Immobilisés	14400	12600	Capital social	3600	3600
Amortissements	(3800)	(2400)	Réserves	2700	2700
	10500	10200	Résultat reporté	300	300
<b>Actifs courants</b>			Résultat de l'exercice	390	-
Stocks	522	504	<b>Passifs</b>		
Clients et comptes rattachés	810	510	<u>Passifs non courants</u>	3000	2400
Autres actifs courants	30	30	<u>Passifs courants</u>	2310	1899
Liquidité et équivalent de liquidité	231	105	Autre passif courant	-	210
			Concours bancaire	-	240

**Travail à faire : Etablir le bilan différentiel de l'entreprise.**

**Solution :**

**Bilan différentiel**

Actifs	Valeurs			Capitaux propres et passifs	Valeurs		
	31/12/n	31/12/n+1	différence		31/12/n	31/12/n+1	différence.
<b>Actifs Non Courants.</b>				<b>Capitaux propres</b>			
Actifs Immobilisés.	12600	14400	1800	Capital social	3600	3600	-
Amortissement.	<u>2400</u>	<u>3900</u>	<u>1500</u>	Réserves	2700	2700	-
	10200	10500	300	Résultat reporté	300	300	-
<b>Actifs Courants.</b>				Résultat de l'exercice	-	390	390
Stocks	504	522	18	<b>Passifs</b>			
Clients et comptes rattachés	510	810	300	<u>Passifs Non Courants.</u>	2400	3000	600
Autres actifs courants	30	80	0	<u>Passifs Courants</u>	1899	2103	204
Liquidités et équivalent de liquidités	105	231	126	Autres passifs Courants.	210	0	-210
				Concours bancaires	240	0	-240
							+744

**a- Structure :**

Le tableau de financement comporte deux parties :

- Dans la première partie sont analysées les ressources et les emplois de l'exercice concernant les moyens structurels de l'entreprise.
- Dans la seconde partie, sont analysées les variations des éléments du fonds de roulement et celles de trésorerie.

La variation nette du FR (analysées dans la seconde partie) est égale et de sens contraire, au solde entre les ressources et les emplois (analysé dans la première partie)

$$\Delta RD - \Delta ES = \Delta FRG$$

**b- Principes d'élaboration :**

- Sont considérés comme des emplois : Toute augmentation d'un élément du passif et toute diminution des postes du passif
- Sont considérés comme des ressources toute augmentation des postes du passif et toute augmentation des postes de l'actif.
- 

Ces mouvements peuvent être regroupés dans un tableau qui se présente comme suit :

<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
Augmentation des postes de l'actif	Augmentation des postes passifs
Diminution des postes du passif	Diminution des postes de l'actif

**Exemple N°2 :**

<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
- <u>Augmentation des postes de l'actif :</u>	- <u>Augmentation des postes du passif :</u>
Actifs immobilisés 800	Résultat de l'exercice 390
Stocks 18	Passifs non courants 600
Clients et comptes rattachés 300	Passifs courants 204
Liq et eq de liq 126	Frs et comptes rattachés
- <u>Diminution des postes du passif</u>	- <u>Diminution des postes d l'actif :</u>
Découvert et concours B <sup>air</sup> 240	Amortissements 1500
Autres passifs courants 210	
<b>Total 2694</b>	<b>Total 2694</b>

## 2- Analyse du contenu de la première partie du tableau :

### Présentation :

#### 1<sup>ère</sup> partir du tableau de financement

Emplois	Exercice	Ressources	Exercice
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement de l'exercice	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cession ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
- Immobilisations incorporelles		Cession d'immobilisations :	
- Immobilisations corporelles		- Incorporelles	
- Immobilisations financières		- Corporelles	
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a)		Cessions ou réduction d'immobilisations financières	
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)		Augmentation de capitaux propres :	
Remboursements de dettes financières (b)		- Augmentation de capital	
		- Augmentation des autres capitaux propres	
Total des emplois		Augmentation des dettes financières (b) (c)	
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)		Total des ressources	
		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 banques.  
 (c) Hors primes de remboursement DES obligations.

#### *a- Ressources durables :*

##### ▪ Capacité d'autofinancement :

Nous rappelons les différents composants du CAF

CAF = Résultat net d l'exercice

(+) Dotation aux amortissements

(+) Dotation aux provisions.

(+) Valeur comptable des éléments d'actifs cédés.

(-) Produits des cessions d'éléments d'actifs (prix)

(-) Reprises sur amortissements et provisions.

(-) Part des subventions virées au résultat.

##### ▪ Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé :

- *Cession d'immobilisations :*

Pour les immobilisations incorporelles et corporelles : c'est le prix de cession HT qui constitue une ressource pour l'entreprise.

- *Cession ou réduction d'immobilisations financières :*

Pour les cessions : Prix de cession des titres. Les réductions correspondent à des remboursements ; il y a réduction d'immobilisations financières quand l'entreprise obtient le remboursement de prêts ou des dépôts et cautionnement, l'information se trouve dans le tableau des immobilisations.

**Exemple N°3 :**

	Valeurs brutes au début de l'ex.	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'ex.
Imm. financières				
▪ Prêts	100	40	30	110
▪ Autres	50	-	20	30

La réduction d'immobilisation financière est de  $30 + 20 = 50$

▪ Augmentation de capitaux propres- *Augmentation de capital :*

Seules les augmentations de capital en numéraire et en nature apportent des ressources nouvelles à l'entreprise. C'est donc ces deux modalités qui sont à retenir exclusivement. Le montant à faire figurer est le montant du capital appelé augmenté de la prime d'émission.

- *Augmentation des autres capitaux propres :*

Essentiellement les nouvelles subventions d'investissements obtenues par l'entreprise au cours de l'exercice.

▪ Augmentation des dettes financières : à moyen et long terme :

Doivent figurer dans cette rubrique les nouveaux emprunts contractés au cours de l'exercice. Pour les emprunts - obligations, la somme à retenir est la somme versée par les obligataires (Prix d'émission x nombre d'obligations). Les primes de remboursements sont donc exclus.

Cette information est donnée soit directement, soit dans le tableau des échéances des créances et des dettes.

A défaut par la formule générale suivante :

$$D_n = D_{n-1} + A - R$$

**Exemple N°4 :**

Soit un emprunt obligatoire d'une valeur nominale : 1000 000

Le nombre des obligations est de 10 000

Le prix d'émission = 97

Le prix de remboursement = 100D

Le montant qui doit figurer dans le tableau de financement est le prix d'émission x nombre des obligations soient  $97 \times 10\,000 = 970\,000$

**b- Emplois stables :**▪ Distributions mises en paiement au cours de l'exercice :

Il s'agit des dividendes distribués au cours de l'exercice et relatifs à l'exercice précédent :

L'information est donnée par le tableau de répartition des résultats.

A défauts, elle doit être recherchée à partir de deux bilans successifs :

Dividendes = $R_{t_{n-1}}$ - Augmentations des Réserves (et du $R_t$ reportés) - Autres distributions.
--

▪ Acquisition d'élément d'actif immobilisé :

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

L'information se trouve dans le tableau de l'immobilisation des notes annexes.

A défaut il faut la reconstituer à partir de la formule suivante :

$IB_n = IB_{n-1} + \text{Augmentation} - \text{Diminution}$
---

$IB_n$  = Immobilisation Brutes au 31 / 12 / n

$IB_{n-1}$  = Immobilisation Brutes au 31 / 12 / n-1

▪ Charges à répartir sur plusieurs exercices :

Doit figurer le montant transféré au cours de l'exercice. Si ce montant n'est pas directement donné, il faut le reconstituer à partir des bilans et des informations complémentaires, sachant que ces charges font l'objet d'un amortissement direct et que les bilans ne donnent donc que les valeurs nettes.

**Exemple N° 5 :**

Les charges à répartir sur plusieurs exercices transférées au cours de l'exercice (n) sont amorties linéairement sur 5 ans.

L'amortissement pratiqué en (n) ne concerne que 6 mois. Les bilans se présentent comme suit :

	<b>n-1</b>	<b>n</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	360

Soit x le montant des charges à répartir transférées au cours de l'exercice, on a :

$$x - \frac{x}{5} \times \frac{1}{2} = 360, \text{ alors } x = 400$$

- Réduction des capitaux propres :

Cette réduction se traduit par une sortie des fonds, soit pour le remboursement d'une partie de chaque action, soit pour le rachat d'une société de ses propres actions en vue d'une réduction du capital. Toutes fois la réduction décidée en vue de résorber des pertes n'intervient pas dans le tableau de financement.

- Remboursement des dettes financières.

Ce sont les remboursements des dettes des exercices Antérieurs. Cette information est donnée directement soit dans le tableau des échéances des dettes à défaut par la formule générale suivante :

$$D_n = D_{n-1} + \text{Augmentation} - \text{Remboursement}$$

### 3- Analyse du contenu de la deuxième partie du tableau de financement :

Alors que la 1<sup>ère</sup> partie du tableau de financement donne l'explication de la variation du fond de Roulement net global par le haut du bilan, la deuxième donne l'explication par le bas du bilan.

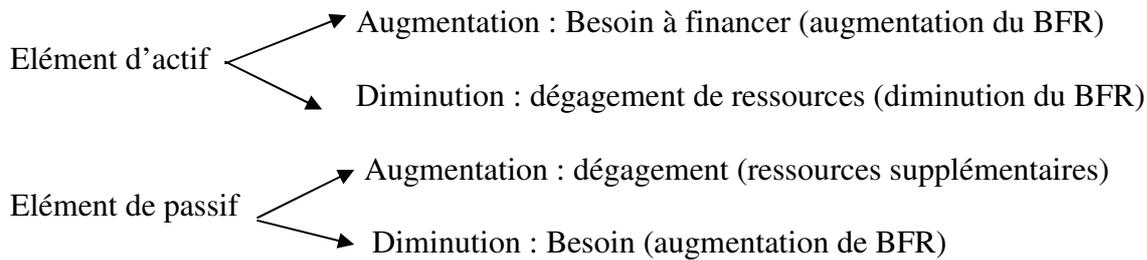
Elle constitue donc une analyse des variations des Actifs et des passifs d'exploitation, hors de la trésorerie.

- $FRN_G = TRE + BFR$
- $FRN_G = TRE + BFRE + BFRHE$
- $FRN_G = TRE + BFRE + BFRHE$

Présentation :2<sup>ème</sup> partie du Tableau

Variation du fond de roulement net global	Exercice n		Solde 2-1
	Besoin 1	Dégagement 2	
Variations « Exploitation » <i>Variations des actifs d'exploitation :</i> Stocks et en-cours Avances et acomptes versés sur commandes Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)	Une augmentation s'inscrit dans la colonne « besoin ». Une diminution s'inscrit dans la colonne «dégagement»		
<i>Variations des dettes d'exploitation :</i> Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)	Une augmentation s'inscrit dans la colonne « dégagement ». Une diminution s'inscrit dans la colonne «Besoin »		
Totaux			
<b>A. Variation nette « Exploitation » (c)</b>			
Variations « Hors exploitation »			
Variations des autres débiteurs (a) (d)			
Variations des autres créditeurs (b)			
Totaux			
<b>B. Variation nette « Hors exploitation »</b>			
Total A + B :			
Besoins de l'exercice en fonds de roulement <i>ou</i> Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
Variations « Trésorerie »			
Variations des disponibilités			
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
Totaux			
<b>C. Variation nette « Trésorerie » (c)</b>			
Variations du fonds de roulement net global (Total A + B + C) :			
Emploi net <i>ou</i> Ressource nette			
<p>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 valeurs mobilières de placement.</p>			

- Les différentes variations sont obtenues par comparaison des valeurs brutes des postes concernés dans les deux bilans successifs.



### Variation des actifs d'exploitation :

- Stock et encours :

Pour les stocks et les encours nous devons tenir compte de la variation brute de chaque élément. (hors provision et amortissement)

Pour tenir compte d'un changement de méthode de valorisation (CMUP, FIFO) et élimine son effet sur la variation du BFR et sur la capacité d'autofinancement de l'entreprise, nous devons garder une même méthode de valorisation pour l'établissement du Tableau de financement.

- Avances et acomptes versés sur commande :

Tout augmentation de ce poste constitue un besoin et les remboursements des acomptes par les fournisseurs eux-mêmes constituent un dégagement.

- Créances client, comptes rattachés et autres créances d'exploitation :

Ce poste regroupe :

- Les créances d'exploitation à savoir les créances client, les effets escomptés et non échus des clients.
- Les intérêts courus rattachés aux immobilisations financières et affectés à l'exploitation.

### Variation des dettes d'exploitation :

- Avances et acomptes reçus sur commandes en cour :

Toutes Augmentation dans ce compte s'inscrit dans la colonne dégagement, et toute diminution constitue un besoin.

- Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation :

Ce poste regroupe :

- Les dettes fournisseurs :
- Les intérêts cours rattachés aux dettes financières et affectés à l'exploitation
- Les dettes sociales
- La rémunération des personnels.
- Les produits constatés d'avance.

Variation nette d'exploitation = Total dégagement – Total Besoin
--

(A)

**Variation hors exploitation :**

Il s'agit :

- Des variations des autres débiteurs y compris les charges constatées d'avance hors exploitation et les mobilières de placement.
- Des variations des autres créditeurs y compris les charges constatées d'avance hors exploitation.

$$\text{Variation nette hors d'exploitation} = \text{Total dégage} - \text{Total Besoin} \quad (\mathbf{B})$$

**Variation de trésoreries :**

- Variation des disponibilités :

Ce poste comprend les variations :

- du compte caisse
  - du compte banque
  - du compte CCP
  - des intérêts courus inscrit dans les disponibilités.
- Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques :

Il s'agit des concours et dettes bancaires à court terme :

$$\text{Variation nette de trésorerie} = \text{dégagement} - \text{Besoin} \quad (\mathbf{C})$$

Le total (A + B + C) représente la variation du FRNG changée de signe, car un signe (-) signifie une augmentation du solde ( et inversement ).

En effet, de la relation fondamentale :

- $TRE = FRN - BFR$
- $BFR + TRE = FRN$
- $\Delta BFR + \Delta TRE = \Delta FRN$

Or  $A + B + C = -\Delta BFR - \Delta TRE = -\Delta FRN$

La première et la deuxième partie du tableau de financement donnent le même solde, mais de signe opposé.

**Section 2 : Commentaire du tableau de financement :*****1- Première partie :******a- Approche globale :***

C'est le solde du tableau, c'est-à-dire la variation du fonds de roulement net global qui fait la **synthèse** des informations. Si la variation du fonds de roulement net global est positive, elle traduit une **amélioration de la structure financière de l'entreprise** et inversement.

Toutefois, il y a lieu de confronter la variation du fonds de roulement net global à la variation du besoin en fonds de roulement. En effet, l'augmentation du fonds de roulement peut être inférieure à l'augmentation du besoin en fonds de roulement, situation qui se concrétise par une dégradation de la trésorerie susceptible, à terme, d'engendrer des difficultés.

#### *b- Approche analytique :*

##### ▪ Ressources durables :

Le tableau fait apparaître l'importance relative de chacune des quatre sources de financement auxquelles l'entreprise a eu recours : CAF, cessions d'éléments d'actifs, augmentation de capital, augmentation des dettes financières. Il est intéressant :

- De comparer l'augmentation des ressources propres (CAF + cessions + augmentation de capital) à l'augmentation des dettes financières. En principe, l'augmentation des dettes financières ne saurait être, durablement, supérieure à l'augmentation des capitaux propres ;
- De mesurer l'importance de la CAF par rapport à l'ensemble des ressources. Plus la CAF est importante, plus grande est l'**autonomie financière** de l'entreprise ;
- D'analyser le contenu de la rubrique « Cessions d'éléments de l'actif immobilisé ». En particulier, si de fortes sommes figurent dans cette rubrique, il est probable que l'entreprise met en œuvre une stratégie de recentrage (cessions d'usines, de filiales).

##### ▪ Emplois stables :

L'examen des emplois stables (notamment quand il a lieu sur plusieurs exercices) permet d'apprécier :

- La politique de distribution de dividendes et corrélativement la politique d'autofinancement (autofinancement = CAF - dividendes distribués);
- La stratégie de croissance : Si l'augmentation des immobilisations corporelles l'emporte largement sur l'augmentation des immobilisations financières, l'entreprise met en œuvre une stratégie de croissance **interne**; dans le cas contraire, il s'agit d'une stratégie de croissance **externe**. Un relatif équilibre entre immobilisations corporelles et immobilisations financières exprime une stratégie de croissance mixte ;
- La politique d'endettement/ désendettement : Si les remboursements de dettes sont supérieurs aux augmentations, l'entreprise se dés endette et inversement.

## 2- Deuxième partie :

Interprétation des soldes et analyse du couple  $\Delta$ FR,  $\Delta$ BFR (voir chapitre 1)

Analyse des composantes de la variation du BFRE

Dans le cas d'une augmentation excessive du BFRE, le tableau permet de repérer les composantes problématiques et facilite ainsi la mise en œuvre de décisions correctives.

### Conseil :

Pour établir correctement un tableau de financement :

- 1) Repérez, dans le sujet, les « pièges » classiques qu'il peut contenir
  - intérêts courus ;
  - avances et acomptes versés, immobilisations corporelles en cours ;
  - écarts de conversion ;
  - emprunts obligations avec primes de remboursement;
  - bilan après répartition ;
- 2) Examinez attentivement les documents fournis, notamment : bilan, état des échéances des créances et des dettes, tableau des mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices, etc...).  
Vous y trouverez les informations, non fournies explicitement dans le texte du sujet, qui vous sont nécessaires (augmentation de capital, subvention nouvelle, augmentation et/ou remboursement d'emprunts, etc...).
- 3) Ne commettez pas l'erreur, assez courante, qui consiste à porter dans la rubrique «Augmentation des autres capitaux propres» les augmentations de réserves. Les réserves sont des résultats non distribués et les résultats sont inclus dans la CAF, laquelle a déjà été prise en compte.

**Application :**

Vous disposez du bilan (N-1) et du bilan (N) de la société Mariem (les chiffres sont exprimés en dinars).

**Bilan au 31 Décembre (Dinars)**

Actifs	Notes	N	N-1	Capitaux propres et passifs	Notes	N	N-1
<b>Actifs non courants</b>				<b>Capitaux propres</b>			
Immobilisations incorporelles		50 000	50 000	Capital		600.000	500.000
(-) amortissements		(40 000)	(30 000)	Réserves		90.000	70.000
		10 000	20 000	Résultat reporté		10.000	-
Immobilisations corporelles		1000.000	680.000	Résultat de l'exercice		30.000	40.000
(-) amortissements		(500.000)	(500.000)				
		500 000	180.000	<b>Total des capitaux propres</b>		730.000	610.000
Immobilisations financières		350.000	270.000	<b>Passifs</b>			
(-) provisions		(50 000)	(50 000)	<b>Passifs non courants</b>			
		300.000	220.000	Emprunts		600.000	300.000
Autres actifs non courants		5 000	3 000	Provisions		60.000	55.000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>815.000</b>	<b>423.000</b>	<b>Total des passifs non courants</b>		<b>660.000</b>	<b>355.000</b>
<b>Actifs courants</b>				<b>Passifs courants</b>			
Stocks		130.000	100.000	Fournisseurs et comptes rattachés		120.000	100.000
(-) provisions		(40.000)	(30.000)	Autres passifs courants		30.000	45.000
		90.000	70.000	Concours bancaires		10.000	-
clients et comptes rattachés		505.000	405.000	<b>Total des passifs courants</b>		160.000	145.000
(-) provisions		(90.000)	(85.000)				
		415.000	320.000	<b>Total des passifs</b>		<b>820.000</b>	<b>500.000</b>
Autres actifs courants		180.000	150.000				
Placements et autres actifs financiers		50 000	80 000				
Liquidités et équivalent de liquidité		-	67 000				
<b>Total des actifs courants</b>		<b>735.000</b>	<b>687.000</b>				
<b>Total des actifs</b>		<b>1550 000</b>	<b>1110 000</b>	<b>Total des cap. Propres et passifs</b>		<b>1550 000</b>	<b>1110 000</b>

**Informations complémentaires :****Tableau de variation des actifs non courants :**

	Valeur au 1/1/N	Augmentation	Diminution	Valeur au 31/12/N
Immobilisations incorporelles	50 000	-	-	50 000
Immobilisations corporelles	680 000	500 000	180 000	1000 000
Immobilisations financières				
▪ Titre de participation	250 000	100 000	50 000	300 000
▪ Prêt	20 000	50 000	20 000	50 000
Autres actifs non courants	3 000	3000(*)	1 000	5 000

(\*) Il s'agit de frais préliminaires engagé au cours de l'exercice (N) à l'occasion de l'augmentation de capital en numéraire.

Tableau de variation des amortissements :

	Valeur au 1/1/N	Augmentation	Diminution	Valeur au 31/12/N
Amts des immobilisations incorporelles	30 000	10 000	-	40 000
Amts des immobilisations corporelles	500 000	100 000	100 000(*)	500 000

(\*) Réintégration des amortissements cumulés à la suite de la cession d'une machine au prix de cession de 90.000.

Tableau de variation des provisions :

	Valeur au 1/1/N	Augmentation	Diminution	Valeur au 31/12/N
Provisions pour dépréciation des :				
▪ Titres de participation	50 000	50 000	50 000(*)	50 000
▪ Stocks	30 000	40 000	30 000	40 000
▪ Créances et comptes rattachés	85 000	10 000	5 000	90 000
Provisions pour risques et charges	55 000	5 000	-	60 000

(\*) dont 50% correspond à la réintégration des provisions à la suite de la cession d'une partie des titres de participation au prix de cession de 20.000.

Tableau de variation des emprunts :

	Valeur au 1/1/N	Augmentation	Diminution	Valeur au 31/12/N
Emprunts bancaires	300 000	400 000	100 000	600 000

Il y a une augmentation de capital en numéraire ainsi qu'une distribution de dividendes au cours de l'exercice N.

**Travail à faire :**

- Calculer la CAF au titre de l'exercice N.
- Présenter et commenter le tableau de financement.

**Solution :**1) Calcul de la CAF :

a- Dotation aux amts et aux provisions = augmentation des Amts + augmentation des provisions + dim des autres actifs non courants.

$$= 110\ 000 + 105\ 000 + 1000 = 216\ 000$$

→ Reprise sur provision = dimi des provision à l'exception de la réintégration des provisions sur titres de participation cédés.

$$= 25\ 000 + 30\ 000 + 5\ 000 = 60\ 000$$

b- Plus ou moins value de cession

Cession d'immobilisations corporelles

$V_O$  = diminutions des immobilisations corporelles = 180 000

Total des amortissements = diminutions des amortissements des immobilisations corporelles = 100 000

$$VCN = V_O - \text{Total Amts} = 180\ 000 - 100\ 000 = 80\ 000$$

Résultat de cession = prix de cession - VCN

$$= 90\ 000 - 80\ 000 = 10\ 000 \text{ (plus value)}$$

Cession de titres de participation

$V_O$  = diminutions de titres de participation = 50 000

Prov = diminutions des provisions / titres de participation : 25 000

VCN =  $V_0 - \text{provision} = 50\,000 - 25\,000 = 25\,000$

Résultat de cession = prix de cession – VCN

=  $20\,000 - 25\,000 = 5\,000$  (moins value)

CAF = Résultat net (N)	: 30 000
+ Dotations aux amt et aux provisions	: 216 000
- Reprise / provisions	: 60 000
+ (-) value / cession des valeurs mobilières	: 5 000
(-) ou (+) value / cession d'une mobilisation corporelle	: <u>10 000</u>
	181 000

### Première partie du tableau de financement

Flux d'emplois		Flux de ressources	
<b><u>Augmentation des emplois stables</u></b>		<b><u>Augmentation des ressources durables</u></b>	
▪ Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	▪ CAF	181 000
▪ Acquisition d'immobilisations corporelles	500 000	▪ Augmentation du capital	100 000
▪ Acquisition d'immobilisations financières	100 000	▪ Augmentation des autres capitaux propres	-
▪ Prêts accordés	50 000	▪ Augmentation des dettes financières	400 000
▪ Autres actifs non courants engagés	3 000		
<b><u>Diminution des ressources durables</u></b>		<b><u>Diminution des emplois stables</u></b>	
▪ Dividendes distribués	10 000	▪ Cession d'immobilisations incorporelles	-
▪ Réduction des capitaux propres	-	▪ Cession d'immobilisations corporelles	90 000
▪ Remboursement des dettes financières	100 000	▪ Cession d'immobilisations financières	20 000
$\Delta$ du FRNG (ressources nettes)	48 000	▪ Recouvrement de prêts	20 000
<b>Total</b>	<b>811 000</b>	<b>Total</b>	<b>811 000</b>

Distribution = Résultat<sub>(N-1)</sub> – Augmentation des réserves – Augmentation du résultat reportés  
 =  $40\,000 - 20\,000 - 10\,000 = 10\,000$

## Deuxième partie du tableau de financement

Variation du fonds de roulement net global	Exercice		
	Besoins	Dégagement	Solde
<b><u>Variations « Exploitation »</u></b>			
<i>Variation des actifs d'exploitation :</i>			
Stocks et en-cours	30 000		
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances client, compte rattachés et autres			
Créance d'exploitation :	100 000		
<i>Variations de dettes d'exploitation :</i>			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation		20 000	
<b>Totaux</b>	<b>130 000</b>	<b>20 000</b>	
<b>A. Variation nette « Exploitation »</b>			<b>(11 000)</b>
<b><u>Variation « Hors exploitation »</u></b>			
Variations des autres débiteurs	-		
Variations des autres créditeurs	15 000		
<b>Totaux</b>	<b>15 000</b>		
<b>B. Variation nette « Hors exploitations »</b>			<b>(15 000)</b>
<b>Total A + B : Besoins de l'exercice en fonds de roulement</b>			<b>(125 000)</b>
<b><u>Variation « Trésorerie »</u></b>			
Variations des disponibilités		67 000	
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		10 000	
<b>Totaux</b>		<b>77 000</b>	
<b>C. Variation nette « Trésorerie »</b>			<b>77 000</b>
Variations du fonds de roulement net global : (Total A + B + C) : ressource nette			<b>(48 000)</b>

**Résumé :**

1. L'analyse financière dynamique est établie dans une optique fonctionnelle en terme de flux d'emploi et de flux de ressources au cours d'une période.
2. Le tableau de financement met en évidence la variation des emploi et la variation des ressources de l'entreprise au cours d'un exercice la première partie permet de dégager les causes de la variation du fond de roulement net global, alors que le deuxième partie met en évidence le besoin ou le dégagement en fond de roulement ainsi que la variation de la trésorerie.