L'analyse de la trésorerie : Thèmes de réflexion

1. Rappel : la trésorerie dans l'analyse fonctionnelle

Au 31/12/N, la SA Unibois présente les comptes synthétiques suivants :

Bilan au 31 décembre N (en €)

Actif				Passif	
	Brut	Amort. Prov.	Net		Montants
Immobilisations corporelles	498 520	187 600	310 920	Capital	262 000
Immobilisations financières	32 790		32 790	Réserves	190 200
				Résultat	50 520
Stocks	196 700	5 600	191 100	Subvent. d'investissement	10 000
Créances clients	426 370	1 200	425 170	Dettes financières	249 260
Disponibilités	15 000		15 000	Dettes fournisseurs	213 000
	1 169 380	194 400	974 980		974 980

Compte de résultat de l'exercice N en €

Charges	Montants	Produits	Montants
Achats	1 967 000	Ventes	3 449 300
Variation des stocks	- 75 350	Autres produits d'exploitation	153 990
Charges externes	660 000	Reprises sur provisions	9 830
Impôts, taxes et vers. assimilés	70 000	Produits financiers	4 600
Charges de personnel	852 740	Produits exceptionnels (2)	13 000
Dotations aux amortissements	60 460		
Dotations aux provisions	6 800		
Charges financières	17 050		
Charges exceptionnelles (1)	11 000		
Impôt sur les sociétés	10 500		
Résultat (bénéfice)	50 520		
	3 630 720		3 630 720

(1) compte 675 valeurs comptables des éléments d'actif cédés
(2) compte 775 Produits des cessions d'éléments d'actif

Le bilan au 31/12/N-1 se présentait comme suit :

Bilan au 31 décembre N-1 (en €)

Actif				Passif	
	Brut	Amort. Prov.	Net		Montants
Immobilisations corporelles	393 570	131 190	262 380	Capital	262 000
Immobilisations financières	65 590		65 590	Réserves	163 980
Stocks	121 350	9 830	111 520	Résultat	33 270
Créances clients	347 650		347 650	Dettes financières	196 790
Disponibilités	32 800		32 800	Dettes fournisseurs	163 900
	960 960	141 020	819 940		819 940

Informations tirées de l'annexe

- Dividendes distribués en 2002 : 7 050 €
- Il n'y a eu qu'une cession d'immobilisation corporelle. Cette immobilisation avait été acquise pour 15 050 € hors taxes et amortie pour 4 050 €.
- Les immobilisations financières correspondent à un prêt qui a été partiellement remboursé en N.
- Les dettes financières remboursées en N s'élèvent à 32 000 €.

QUESTIONS

1) Déterminez au 31/12/N puis au 31/12/N-1: le FRNG, le BFR, la TN.
2) Comment la trésorerie a-t-elle évolué au cours de l'exercice ? Quelle analyse peut-on faire de ce constat ?

2. La variation de la trésorerie d'exploitation

En reprenant les données fournies pour la SA Unibois

QUESTIONS

1) Calculer la variation de la trésorerie d'exploitation pour l'exercice N (2 méthodes de calcul) ;
2) Commentez cet indicateur en précisant ce que doit financer la trésorerie d'exploitation.

3. Le tableau de flux de trésorerie de l'O.E.C.

Pour la SA Unibois, le responsable financier a construit le tableau suivant :

Flux de trésorerie liés a l'activité	
Résultat d'exploitation	71 470
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
• Amortissements et provisions (1)	60 460
• Transferts de charges au compte de charges à répartir	0
Résultat brut d'exploitation	+ 131 930
Moins Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2) :	
• Stocks	-79 580
• Créances d'exploitation	-77 520
• Dettes d'exploitation	49 100
A. Flux net de trésorerie d'exploitation	+ 23 930
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :	
• Frais financiers	-17 050
• Produits financiers	4 600
• Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession	-10 500
• Charges et produits exceptionnels liés à l'activité (3)	0
• Autres créances liées à l'activité	0
• Autres dettes liées à l'activité	0
B. Flux net de trésorerie généré par l'activité	**+ 980**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations	-120 000
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	13 000
Réductions d'immobilisations financières	32 800
Variation des dettes et créances sur immobilisations	
C. Flux de trésorerie lié au opérations d'investissement	**-74 200**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés	-7 050
Augmentations de capital en numéraire	
Subventions d'investissement reçues	10 000
Emission d'emprunts	84 470
Remboursements d'emprunts	-32 000
D. Flux de trésorerie lié au opérations de financement	**+ 55 420**
Variation de trésorerie	**-17 800**
Trésorerie d'ouverture	**32 800**
Trésorerie de clôture	**15 000**

(1) A l'exclusion des provisions d'exploitation sur actif circulant
(2) A calculer en valeurs nettes
(3) A l'exclusion des produits des cessions d'éléments d'actif

QUESTIONS

1) Quelles conclusions ce tableau permet-il de présenter sur la trésorerie de l'entreprise ?

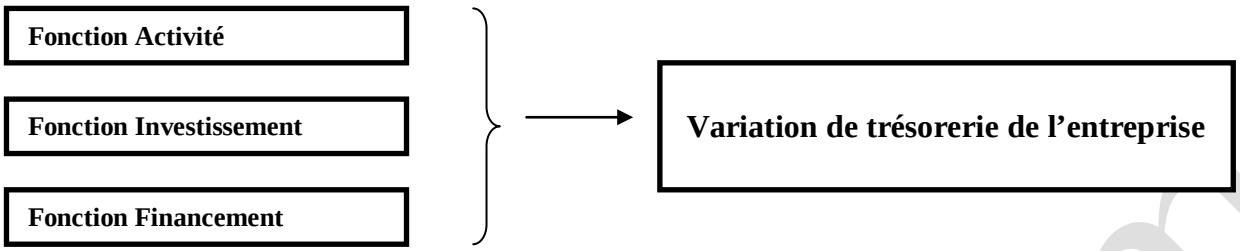
2) Comment a-t-il été établi ?

Tifawt.com

• Le tableau des flux de trésorerie de l'OEC permet de montrer l'évolution de la trésorerie au cours de l'exercice :

Trésorerie à l'ouverture
+ Variation de trésorerie durant l'exercice
= Trésorerie de clôture.

• Le tableau des flux de trésorerie de l'OEC est construit à partir des trois principales fonctions de l'entreprise. Il décrit la contribution de chacune de ces trois fonctions à la variation de la trésorerie :



Chaque fonction est caractérisée par des flux de trésorerie (encaissements et décaissements).

• Le contenu de chaque fonction est défini comme suit par l'OEC :

Fonction Activité	*Cette fonction est plus large que la notion d'exploitation du compte de résultat. Elle regroupe toutes les activités génératrices de revenus autres que celles qui sont définies comme d'investissement et de financement. Il s'agit des opérations que l'entreprise réalise dans le cadre de son activité.* *Exemple : Achats, ventes, produits et frais financiers, IS et certains éléments exceptionnels.*
Fonction Investissement	*Elle regroupe les opérations traditionnelles d'investissement et de désinvestissement portant sur les immobilisations incorporelles et corporelles nécessaires à l'exploitation mais également les investissements et désinvestissements financiers (y compris les prêts).*
Fonction Financement	*C'est l'ensemble des opérations qui influent sur le niveau des ressources externes de l'entreprise : mouvements de capitaux propres, mouvements de la dette financière, subventions d'investissement reçues.*

• Cet instrument d'analyse présente plusieurs avantages :
- il met l'accent sur la trésorerie (et sa variation) qui représente un risque particulier dans les entreprises, notamment les PME.
- il est aisément compréhensible même par une personne non initiée aux techniques comptables et financières (ce qui n'est pas le cas du tableau de financement du PCG par exemple).

• Son interprétation repose sur les bases suivantes :

Flux net de trésorerie	
Généré par l'activité	*Ce flux net de trésorerie représente l'aptitude de l'entreprise à générer de la trésorerie à partir de son activité, c'est-à-dire de son métier.* *Son niveau dépend :* *- de la rentabilité des activités de production et de vente liées à l'exploitation* *- de la capacité de l'entreprise à transformer cette aptitude en excédent réel de trésorerie.* *Le niveau de flux de trésorerie lié à l'activité est évidemment déterminant dans la détermination du niveau de trésorerie de l'entreprise.*
Lié aux opérations d'investissement	*Ce flux net correspond à l'ensemble des opérations d'acquisition ou cession d'immobilisations ainsi que la variation des créances et dettes sur immobilisations* *C'est un indicateur de la politique d'investissement de l'entreprise..*
Lié aux opérations de financement	*C'est la résultante des opérations à caractère financier qui intéressent les associés et créanciers de l'entreprise.* *En effet, ce flux permet d'analyser la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes et payer des dividendes.*

Tifawt.com

L'analyse de la trésorerie : Documentation

1. Rappel : la trésorerie dans l'analyse fonctionnelle

Dans l'approche fonctionnelle, la trésorerie est mise en évidence par :
- la trésorerie nette
- la relation fondamentale : Trésorerie nette = Fonds de roulement net global – Besoin en fonds de roulement
- le tableau de financement du PCG permet de déterminer et analyser la variation du FRNG durant l'exercice.

2. La variation de la trésorerie d'exploitation

L'objectif est de mesurer de manière dynamique et de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des liquidités. Pour cela, on étudie la variation de la trésorerie durant l'exercice.

A) Calcul de la variation de trésorerie à partir des produits encaissés et des charges décaissées

ETE = Produits d'exploitation encaissés – Charges d'exploitation décaissées

1. Dans le compte de résultat, on trouve :
- Les produits d'exploitation qui sont des produits encaissables de l'exercice
- Les charges d'exploitation qui sont des charges décaissables de l'exercice

Ces postes ont des conséquences potentielles sur la trésorerie.

2. dans le bilan, on trouve :
- Les ventes non encaissées figurent dans les créances d'exploitation
- Les achats non décaissés figurent dans les dettes d'exploitation

B) Calcul de la variation de trésorerie à partir de l'EBE

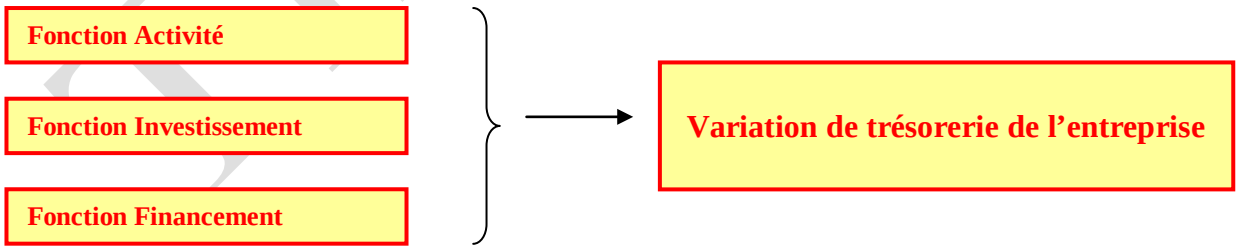
ETE = EBE - Variation du BFRE

3. Le tableau de flux de trésorerie de l'O.E.C.

- Le tableau des flux de trésorerie de l'OEC permet de montrer l'évolution de la trésorerie au cours de l'exercice :

Trésorerie à l'ouverture
+ Variation de trésorerie durant l'exercice
= Trésorerie de clôture.

- Le tableau des flux de trésorerie de l'OEC est construit à partir des trois principales fonctions de l'entreprise. Il décrit la contribution de chacune de ces trois fonctions à la variation de la trésorerie :



Chaque fonction est caractérisée par des flux de trésorerie (encaissements et décaissements).

- Le contenu de chaque fonction est défini comme suit par l'OEC :

Fonction Activité	*Cette fonction est plus large que la notion d'exploitation du compte de résultat. Elle regroupe toutes les activités génératrices de revenus autres que celles qui sont définies comme d'investissement et de financement. Il s'agit des opérations que l'entreprise réalise dans le cadre de son activité.* *Exemple : Achats, ventes, produits et frais financiers, IS et certains éléments exceptionnels.*
Fonction Investissement	*Elle regroupe les opérations traditionnelles d'investissement et de désinvestissement portant sur les immobilisations incorporelles et corporelles nécessaires à l'exploitation mais également les*

	investissements et désinvestissements financiers (y compris les prêts).
Fonction Financement	*C'est l'ensemble des opérations qui influent sur le niveau des ressources externes de l'entreprise : mouvements de capitaux propres, mouvements de la dette financière, subventions d'investissement reçues.*

• Cet instrument d'analyse présente plusieurs avantages :
- il met l'accent sur la trésorerie (et sa variation) qui représente un risque particulier dans les entreprises, notamment les PME.
- il est aisément compréhensible même par une personne non initiée aux techniques comptables et financières (ce qui n'est pas le cas du tableau de financement du PCG par exemple).

• Son interprétation repose sur les bases suivantes :

Flux net de trésorerie	
Généré par l'activité	*Ce flux net de trésorerie représente l'aptitude de l'entreprise à générer de la trésorerie à partir de son activité, c'est-à-dire de son métier.* *Son niveau dépend :* *- de la rentabilité des activités de production et de vente liées à l'exploitation* *- de la capacité de l'entreprise à transformer cette aptitude en excédent réel de trésorerie.* *Le niveau de flux de trésorerie lié à l'activité est évidemment déterminant dans la détermination du niveau de trésorerie de l'entreprise.*
Lié aux opérations d'investissement	*Ce flux net correspond à l'ensemble des opérations d'acquisition ou cession d'immobilisations ainsi que la variation des créances et dettes sur immobilisations* *C'est un indicateur de la politique d'investissement de l'entreprise..*
Lié aux opérations de financement	*C'est la résultante des opérations à caractère financier qui intéressent les associés et créanciers de l'entreprise.* *En effet, ce flux permet d'analyser la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes et payer des dividendes.*

Tifawt.com

Annexes pour les travaux à effectuer

1. FRNG, BFR, TN

	Au 31/12/N-1		Au 31/12/N		Variation
Ressources stables - Emplois stables **Fonds de roulement net global (FRNG)** Actif circulant d'exploitation - Passif circulant d'exploitation **Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)** Actif circulant hors exploitation - Passif circulant hors exploitation **Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)** **Besoin en fonds de roulement total (BFR)** Trésorerie d'actif - Trésorerie de Passif **Trésorerie nette (TN)**					

2. Variation de la trésorerie d'exploitation

2.1. ETE = Produits d'exploitation encaissés - Charges d'exploitation décaissées

		Calculs et justifications
Produits encaissables de l'exercice - Charges encaissables de l'exercice + Créances d'exploitation au 1/1/N - Créances d'exploitation au 31/12/N + Dettes d'exploitation au 31/12/N + Dettes d'exploitation au 1/1/N		

2.2. ETE = EBE - Variation du BFRE

• Détermination de l'EBE

		Calculs et justifications

• Variation du BFRE

		Calculs et justifications

• Détermination de l'ETE

Tifawt.com

3. Tableau de flux de trésorerie de l'O.E.C.

Flux de trésorerie liés a l'activité	
Résultat d'exploitation	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
• Amortissements et provisions (1)	
• Transferts de charges au compte de charges à répartir	
Résultat brut d'exploitation	
Moins Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	
• Stocks	
• Créances d'exploitation	
• Dettes d'exploitation	
A. Flux net de trésorerie d'exploitation	
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :	
• Frais financiers	
• Produits financiers	
• Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession	
• Charges et produits exceptionnels liés à l'activité (3)	
• Autres créances liées à l'activité	
• Autres dettes liées à l'activité	
B. Flux net de trésorerie généré par l'activité	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations	
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	
Réductions d'immobilisations financières	
Variation des dettes et créances sur immobilisations	
C. Flux de trésorerie lié au opérations d'investissement	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés	
Augmentations de capital en numéraire	
Emission d'emprunts	
Remboursements d'emprunts	
D. Flux de trésorerie lié au opérations de financement	
Variation de trésorerie	
Trésorerie d'ouverture	
Trésorerie de clôture	

(1) A l'exclusion des provisions d'exploitation sur actif circulant
(2) A calculer en valeurs nettes
(3) A l'exclusion des produits des cessions d'éléments d'actif

L'analyse de la trésorerie : Corrigé

1. Rappel : la trésorerie dans l'analyse fonctionnelle

1) FRNG, le BFR, TN

	Au 31/12/N-1		Au 31/12/N		Variation
Ressources stables	(1) 797 060		(4) 956 380		
- Emplois stables	(2) 459 160		(5) 531 310		
Fonds de roulement net global (FRNG)		**337 900**		**425 070**	**+ 87 170**
Actif circulant d'exploitation	(3) 469 000		(6) 623 070		
- Passif circulant d'exploitation	163 900		213 000		
Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)		**305 100**		**410 070**	**+ 104 970**
Actif circulant hors exploitation	0		0		
- Passif circulant hors exploitation	0		0		
Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)		**0**		**0**	**0**
Besoin en fonds de roulement total (BFR)					
Trésorerie d'actif	32 800		15 000		
- Trésorerie de Passif	0		0		
Trésorerie nette (TN)		**+ 32 800**		**+ 15 000**	**- 17 800**

1	262 000 + 163 980 + 33 270 + 196 790 + 141 020	4	262 000 + 190 200 + 50 520 + 10 000 + 249 260 + 194 400
2	393 570 + 65 590	5	498 520 + 32 790
3	121 350 + 347 650	6	196 700 + 426 370

2) Evolution de la trésorerie : Trésorerie nette en baisse car le BFRE a augmenté davantage que le FRNG.
Aucune analyse possible sur les causes de cette évolution.

2. La variation de la trésorerie d'exploitation

2.1. ETE = Produits d'exploitation encaissés - Charges d'exploitation décaissées

		Calculs et justifications
Produits encaissables de l'exercice	3 603 290	3 449 300 + 153 990
- Charges décaissables de l'exercice	- 3 549 740	1 967 000 + 660 000 + 70 000 + 852 740
+ Créances d'exploitation au 1/1/N	347 650	
- Créances d'exploitation au 31/12/N	- 426 370	
+ Dettes d'exploitation au 31/12/N	+ 213 000	
+ Dettes d'exploitation au 1/1/N	- 163 900	
ETE	**23 930**	

2.2. ETE = EBE - Variation du BFRE

- **Détermination de l'EBE**

		Calculs et justifications
Ventes	3 449 300	
Autres produits d'exploitation	153 990	
Achats	- 1 967 000	
Variation de stocks	-(- 75 350)	Attention variation négative.
Charges externes	- 660 000	
Impôts et taxes	- 70 000	
Charges de personnel	- 852 740	
EBE	**128 900**	

- **Variation du BFRE**

		Calculs et justifications
Variation des stocks	+ 75 350	196 700 – 121 350
Variation des créances d'exploitation	+ 78 720	426 370 – 347 650
Variation des dettes d'exploitation	- 49 100	213 000 – 163 900
Variation du BFRE	**+ 104 970**	Voir paragraphe 1

- **Détermination de l'ETE**

EBE	128 900
- Variation du BFRE	104 970
ETE	**23 930**

3. Le tableau de flux de trésorerie de l'O.E.C.

3.1. Interprétation du tableau

• Contribution de l'exploitation : 23 930 €. Ce flux provient d'un résultat d'exploitation bénéficiaire augmenté des charges d'exploitation sans incidence sur la trésorerie (dotations). Il est cependant fortement diminué par l'augmentation du BFRE.
• des frais financiers importants et l'IS ont un effet négatif sur la trésorerie.
Donc flux net dégagé par la trésorerie faible (+ 1 647 €).

• Des investissements importants sont à l'origine d'un besoin de trésorerie de 74 867 € malgré la cession d'une immobilisation et le remboursement partiel d'un prêt.

• Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (+ 55 480 €) ne couvre que partiellement les opérations d'investissement (- 74 867 €).
• L'activité dégage un faible flux positif

Donc la trésorerie de clôture ne peut qu'être inférieure à la trésorerie d'ouverture (- 17 800 €).

3.2. Construction du tableau (Tableau Excel incorporé)

Flux de trésorerie liés a l'activité	
Résultat d'exploitation (3 449 300 + 153 990 + 9 830 – 1 967 000 + 75 350 – 660 000 – 70 000 – 852 740 – 60 460 – 6 800)	71 470
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
• Amortissements et provisions (1) (60 460 + 6 800) – 9 830) + 3 030	60 460
• Transferts de charges au compte de charges à répartir	0
Résultat brut d'exploitation	131 930
Moins Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (valeurs nettes) :	
• Stocks (191 100 – 111 520)	-79 580
• Créances d'exploitation (425 170 – 347 650)	-77 520
• Dettes d'exploitation (213 000 – 163 900)	49 100
A. Flux net de trésorerie d'exploitation	23 930
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :	
• Frais financiers	-17 050
• Produits financiers	4 600
• Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession	-10 500
• Charges et produits exceptionnels liés à l'activité	0
• Autres créances liées à l'activité	0
• Autres dettes liées à l'activité	0
B. Flux net de trésorerie généré par l'activité	**980**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations (498 520 – 393 570 + 15 050)	-120 000
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	13 000
Réductions d'immobilisations financières	32 800
Variation des dettes et créances sur immobilisations	
C. Flux de trésorerie lié au opérations d'investissement	**-74 200**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés	-7 050
Augmentations de capital en numéraire	
Subventions d'investissement reçues	10 000
Emission d'emprunts (249 260 – 196 790) + 32 000	84 470
Remboursements d'emprunts	-32 000
D. Flux de trésorerie lié au opérations de financement	**55 420**
Variation de trésorerie	**-17 800**
Trésorerie d'ouverture	**32 800**

(1) A l'exclusion des provisions d'exploitation sur actif circulant
(2) A calculer en valeurs nettes
(3) A l'exclusion des produits des cessions d'éléments d'actif