

COURS #2

**Référence:
D@C Ing.**

- **L'état des flux de trésorerie (méthode indirecte)**
- **Exemples**
- **Ratios financiers**

D- ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (É/FT)

DÉFINITION

L'É/FT présente la **variation des liquidités de l'entreprise pour une période donnée**. Par trésorerie, on entend les fonds disponibles sous forme **d'encaisse et certains placements (des équivalents de trésorerie)** pouvant être encaissés à très court terme à une valeur déjà connue (ex : les bonds du Trésor).

UTILITÉ

Le but de l'É/FT est d'**expliquer les activités de l'entreprise ayant fait varier sa trésorerie au cours de la même période que l'É/R**. Il permet aux utilisateurs d'apprendre d'où proviennent les ressources financières de l'entreprise et comment elle les utilise.

D- ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (É/FT)

COMPOSANTES

- **En-tête** : raison sociale, nom de l'état, période à laquelle se rapporte l'état, unité de mesure;
- Flux de trésorerie liés aux **activités opérationnelles (d'exploitation)**: entrées et sorties de liquidités découlant des événements entrant dans le calcul du bénéfice net;
- Flux de trésorerie liés aux **activités d'investissement**: entrées et sorties de liquidités découlant d'événements modifiant la composition des **actifs non courants** (placements long terme et immobilisations);
- Flux de trésorerie liés aux **activités de financement**: entrées et sorties de liquidités découlant d'événements modifiant la composition des **passifs non courants, des emprunts** et des **capitaux** de l'entreprise;
- **Variation nette** des liquidités : différence nette entre le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la fin et celui au début de la période concernée tels qu'ils apparaissent à l'état de la situation financière de la compagnie.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (É/FT)

COMPOSITION

- Activités **opérationnelles (AO)** xx
- Activités d'**investissement (AI)** xx
- Activités de **financement (AF)** xx

VARIATION TOTALE DE TRÉSORERIE

xxx

Trésorerie au début de l'année	xx
Plus ou moins la variation	<u>xxx</u>
Trésorerie à la fin de l'année	xxx

ÉSF fin de l'année
précédente

ÉSF fin d'année
en cours

SYNTHÈSE

• ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES : 2 méthodes

DIRECTE

Rentrées de fonds	xx
- <u>Sorties de fonds</u>	<u>xx</u>
= Variation de trésorerie	xx

INDIRECTE

Méthode INDIRECTE utilisée dans ce cours

Résultat net	xx
+ Charges (- produits)	
sans impact	
<u>sur la trésorerie</u>	<u>xx</u>
= Variation trésorerie	xx

Égalité des deux résultats

Une seule méthode pour:

- LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
- LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE (AO): MÉTHODE INDIRECTE

Flux monétaire net d'exploitation =

Résultat net d'exploitation après impôts (point de départ)

Sans effet
sur la
trésorerie

[(+ Amortissements, (+) dépréciation des comptes clients, (+) perte sur aliénation d'actifs, (-) gain sur aliénation d'actifs]

Besoin en
fonds de
roulement

+ Variation des comptes à payer (autres que ceux appartenant à l'activité de financement)
+ Variation des produits reçus d'avance
- Variation des comptes à recevoir (autres que ceux appartenant à l'activité d'investissement)
- Variation des comptes payés d'avance
- Variation des comptes stocks

Passifs courants

+ Δ PC

Actifs
Courants

- Δ AC
(sans encaisse et
quasi encaisse)

Variation (Δ) = montant de fin – montant du début

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (AI)

Flux de trésorerie liés aux **actifs non courants (ANC)** tels que les immobilisations et les placements à long terme (**É/SF**)

- **Encaissement (recette):**

produits de l'**aliénation** d'immobilisations, produits d'aliénation de placements NC. Produits d'intérêts sur placements si indiqué (mais, en général les produits d'intérêts font partie des activités opérationnelles).

- **Décaissement :**

Acquisition au comptant d'une immobilisation (terrain, immeuble, etc.) ou d'un placement NC

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (AF)

Encaissement:

- **Emprunts** (à des créanciers, sur hypothèques, etc.)
- **Émissions de capital** social aux actionnaires.

Décaissement:

- Remboursement du capital aux créanciers
(**excluant les intérêts dont le paiement est généralement, une activité opérationnelle**).
- **Rachats d'actions** auprès des actionnaires.
- **Versements de dividendes** aux actionnaires.

Exemple sur les flux de trésorerie

La compagnie de la Trésorerie vous présente l'état de la situation financière et l'état des résultats (voir la page suivante) ainsi que les informations suivantes.

1. **Placements à terme** (échéance 2030);
2. La compagnie a comme pratique de **ne pas présenter les intérêts dans l'activité opérationnelle**;
3. **L'amortissement est inclus** dans les coûts commerciaux;
4. La compagnie n'a remboursé aucun montant sur l'emprunt à long terme ;
5. La compagnie n'est pas assujettie à l'impôt. elle est exempté d'impôt

TRAVAIL À FAIRE:

Établissez l'état des flux de trésorerie selon la méthode indirecte.

Compagnie de la Trésorerie
État de la situation financière
Au 31 décembre (\$CA)

	20X1	20X0
ACTIFS		
Actif courant		
Encaisse	47 000	36 000
Stocks	125 000	100 000
Comptes clients	40 000	25 000
	<u>212 000</u>	<u>161 000</u>
Actif non courant		
Actif immobilisés		
Terrain	150 000	150 000
Équipements	100 000	75 000
Amort. cumulés - équipements	-20 000	-17 500
Placements	10 000	5 000
	<u>240 000</u>	<u>212 500</u>
Total des actifs	<u>452 000</u>	<u>373 500</u>
Passifs et capitaux propres		
PASSIFS		
Passif courant		
Comptes fournisseurs	75 000	57 000
Salaires à payer	12 500	16 000
	87 500	73 000
Passif non courant		
Emprunt à long terme	85 000	55 000
Total des passifs	<u>172 500</u>	<u>128 000</u>
Capitaux propres		
Capital social	200 000	175 000
Résultats non distribués	79 500	70 500
Total des capitaux propres	<u>279 500</u>	<u>245 500</u>
Total des passifs et des avoirs	<u>452 000</u>	<u>373 500</u>

État des résultats
du 1er janvier 20X1 au 31 décembre 20X1 (\$CA)

Produits des ventes	100 000
Coût des ventes	<u>-42 500</u>
Marge brute	57 500
Coûts commerciaux et frais d'administration	<u>-46 000</u>
Intérêts sur emprunt	-2 800
Intérêts sur placements	300
Résultat net	<u>9 000</u>

<u>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</u>	(\$CA)
Bénéfice net (Résultat net)	9 000
- Variation de comptes clients (fin - début) <small>-(Client fin - Client début) = (40000 - 25000) = -15000</small>	-15 000
- Variation des stocks (fin - début) <small>-(Stock fin - Stock début) = - (125000 - 10000) = -25000</small>	-25 000
+ Variation de comptes fournisseurs (fin - début)	18 000
+ Variation des salaires à payer (fin - début) <small>+ (Salaires à payer fin - Salaires à payer début) = +(12500 - 16000) = -3500</small>	-3 500
Éléments sans effets sur la trésorerie	
+ Amortissement <small>Début - fin: -175000 -- 20000 = 2500</small>	2 500
+ Reclassement des charges d'intérêts	2 800
+ Reclassement des produits d'intérêts	-300
Total des activités opérationnelles	-11 500
<u>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</u>	
Placement <small>-(Placement fin - Placement début) = -(10000 - 5000) = -5000</small>	-5 000
Produits d'intérêts <small>Interet reçu = + [Produit d'interet - (interet à recevoir fin - interet à recevoir debutt)]</small>	300
Acquisition d'équipement <small>-(equipment fin - equipment debut)</small>	-25 000
Total des activités d'investissement	-29 700
<u>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</u>	
Émission d'actions	25 000
Emprunt	30 000
Frais financiers	-2 800
Total des activités de financement	52 200
Augmentation nette de la trésorerie	11 000
Trésorerie au début	36 000
Trésorerie à la fin	47 000

Luminex Ltée: Exercice terminé le 30 septembre

	2019	2018	Fin - début
Encaisse	48 000 \$	30 000 \$	18 000
Placements temporaires	75 000	35 000	40 000
Comptes clients	60 000	80 000	-20 000
Stocks	215 000	180 000	35 000
Immobilisations	370 000	300 000	70 000
Amortissement cumulé-immobilisations	70 000	60 000	10 000
Comptes fournisseurs	100 000	140 000	-40 000
Intérêts à payer	100	-	100
Passif non courant	60 000	66 000	-6 000
Portion du passif non courant exigible à CT	6000	6000	0
Capital social	100 000	80 000	20 000
Résultats non distribués (début)	273 000	900	
Dividendes	8 000	2 000	
Ventes (chiffre d'affaires)	800 000	670 000	
Coût des ventes	425 000	300 000	
Charges commerciales et administratives	187 000	83 000	
Frais financiers (intérêts)	5 100	900	
Amortissement des immobilisations	20 000	12 000	
Gain sur aliénation d'immobilisation	4 000	-	

Partie I :

TRAVAIL À FAIRE : pour 2019

a) Variations des capitaux propres

b) Situation financière.

Partie II : Renseignements supplémentaires :

1. Les placements temporaires sont facilement et rapidement réalisables.

2. Au cours de l'exercice 2019, l'entreprise Luminex Ltée a vendu des immobilisations entièrement amorties ayant coûté 10 000\$, réalisant un gain de 4 000 \$. À la toute fin de l'exercice, Luminex Ltée a acheté de nouvelles immobilisations.

TRAVAIL À FAIRE : pour 2019, en tenant compte des renseignements ci-dessus

c) Préparez l'état des flux de trésorerie selon la méthode indirecte.

SOLUTION**a)**

Luminex ltée			
État des variations des capitaux propres Exercice terminé le : 30 septembre 2019 (\$ CA)			
	Capital social	RND	Total des CP
Solde au début	80 000	273 000	353 000
Émission d'actions	20 000		20 000
Résultat net de la période (800000-425000-187000-5100-20000+4000)		166 900	166 900
Dividendes déclarés		-8 000	-8 000
Solde de la fin	100 000	431 900	531 900

b)

Luminex Ltée Situation financière
au 30 septembre 2019 (\$ CA)

Actif**Actifs courants**

Encaisse	48 000	
Placements temporaires	75 000	
Clients (nets)	60 000	
Stocks de marchandises	<u>215 000</u>	398 000

Actifs non courants

Immobilisations	370 000	
Amort cumulé- immobilisations	<u>-70 000</u>	300 000

Total de l'actif**698 000****Passif et capitaux propres****PASSIF****Passif courant**

Comptes-fournisseurs (créditeurs)	100 000	
Intérêts à payer	100	
Portion du passif non courant exigible à court terme	<u>6 000</u>	106 100

Passif non courant60 000**Total du passif****166 100****Capitaux propres**

Capital social	100 000	
Résultats non distribués (RND)	<u>431 900</u>	531 900
Total du passif et des capitaux propres		<u>698 000</u>

c)

Luminex Ltée

État des flux de trésorerie (**méthode indirecte**)

Exercice terminé le 30 septembre 2019 (\$ CA)

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLESRésultat net ($800000 - 425000 - 187000 - 5100 - 20000 + 4000$) 166 900Moins: Variation de comptes clients ($CC_{2019} - CC_{2018}$) 20 000

Moins: Variation des stocks -35 000

Plus: Variation de comptes fournisseurs -40 000

Plus: Variation des intérêts à payer 100

Éléments sans effets sur la trésorerie

Plus: Amortissement des immobilisations 20 000

Moins: Gain sur aliénation d'immobilisation -4 000

Total des activités opérationnelles **128 000**

Valeur comptable = 10 000 - Somme amortissement (10 000) = 0

Gain sur aliénation = Produit - Valeur comptable

4000 = Produit - 0

Produit aliénation = 4000

C'est la vente qui a amené un gain de 4000, pas un gain sur l'aliénation

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTAcquisition d'immobilisations $-(370k + 10k) - 300k$ -80 000

Aliénation d'immobilisations 4 000

Total des activités d'investissement **-76 000****ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

Remboursement du passif à long terme -6 000

Émission d'actions ($100k - 80k$) 20 000

Versement de dividendes -8 000

Total des activités de financement **6 000****Augmentation nette de la trésorerie** ($128000 - 76000 + 6000 = 58000$) **58 000**Trésorerie au début ($30k + 35k = 65k$) Ou : Fin - début 65 000**Trésorerie à la fin** ($48k + 75k = 123k$) **123 000**Vérification:
variation = Fin - début

RATIOS FINANCIERS

ANALYSE AU MOYEN DE RATIOS

- Un ratio financier est le rapport de deux données chiffrées, provenant des états financiers comptables
- Ratios financiers = moyen de comparer les entreprises de tailles différentes
- Quantité de ratios susceptibles d'être examinés faramineuse !

LES CATÉGORIES DE RATIOS FINANCIERS

- Ratios de liquidité (CT) (**ratio de trésorerie**)
- Ratios de solvabilité (LT) (**structure financière**)
- Ratios de performance (**gestion des actifs**)
- Ratios de rentabilité
- Ratios de valeur marchande

Ratios pour différents secteurs peuvent être obtenus en consultant:

- . **Dun & Bradstreet (Compagnies canadiennes)**
- . **Standard & Poor's (Compagnies US)**

I- MESURES DE LA LIQUIDITÉ

- Ratio de **liquidité courante**
ou

\$ d'actifs disponibles pour
chaque \$ exigible

$$\text{Ratio du fonds de roulement} = \frac{\text{actifs courants}}{\text{passifs courants}} > 1$$

Capacité d'une entreprise à rembourser ses créances (dettes) à court terme à partir de ses actifs à court terme.

- Ratio de **liquidité relative** ou

Quantité d'argent disponible à CT
par \$ exigibles à CT (acid test)

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{actif courant} - \text{stocks} - \text{frais payés d'avance}}{\text{passif courant}}$$

Capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme lorsqu'elles viennent à échéance.

Un ratio trop élevé peut indiquer que des fonds disponibles ne sont pas investis.
Un ratio de 1 devrait être suffisant.

II- SOLVABILITÉ: LONG TERME

Capacité de respecter ses engagements à long terme

Taux d'endettement de l'entreprise

$$\Rightarrow \text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Passif total}}{\text{Actif total}}$$

% des actifs financés par les créances.

$$\Rightarrow \text{Couverture de l'intérêt} = \frac{\text{Résultat avant intérêts et impôts}}{\text{Intérêts}}$$

Degré de protection dont bénéficient les créanciers

Combien de fois les résultats avant intérêts et impôts couvrent les charges d'intérêts.

III- ANALYSE DE PERFORMANCE: GESTION

Efficacité et intensité de l'utilisation des actifs

$$\rightarrow \text{Rotation de l'actif} = \frac{\text{Ventes nettes}}{\text{Valeur moyenne de l'actif}}$$

Dans le cas des comptes-clients, ce ratio indique le nombre de fois où les clients ont été enregistrés et recouverts au cours d'un exercice. Un ratio élevé indique un recouvrement rapide des comptes-clients ce qui est souhaitable.

$$\rightarrow \text{Délai de recouvrement des comptes clients} = \frac{\text{Valeur moyenne des comptes clients}}{\text{Ventes nettes}} \times 365$$

Nombre de jours qui s'écoulent entre la date d'émission de la facture au client et le moment où ce dernier paye.

$$\rightarrow \text{Rotation des stocks} = \frac{\text{Coût des ventes}}{\text{Valeur moyenne des stocks}}$$

Nombre de fois dans l'année que les stocks sont écoulés. Plus haut le ratio, mieux c'est.

$$\rightarrow \text{Rotation de l'actif immobilisé} = \frac{\text{ventes nettes}}{\text{Valeur moyenne des immobilisations}}$$

Mesure l'ampleur des ventes réalisées à partir des immobilisations nettes. Viser plus haut

$$\text{Valeur moyenne} = (\text{Montant de fin} + \text{montant début})/2$$

IV- LES RATIOS DE RENDEMENT

Indiquent le niveau du bénéfice généré par l'entreprise

**Rentabilité de
l'exploitation**

→ Ratio de la marge nette =
$$\frac{\text{Résultats nets}}{\text{Ventes nettes}}$$

Plus haut le ratio, mieux c'est.

→ Ratio de la marge brute =
$$\frac{\text{Résultats bruts}}{\text{Ventes nettes}}$$

→ Rendement des capitaux propres =
$$\frac{\text{Résultats nets}}{\text{Valeur moyenne des capitaux propres}}$$

dollars gagnés par rapport aux dollars investis par les actionnaires

Plus haut le ratio, mieux c'est.

V- RATIOS LIÉS AU MARCHÉ FINANCIER

Indiquent la capacité d'une entreprise à gagner la confiance des investisseurs sur le marché financier

$$\rightarrow \text{Résultats par action} = \frac{\text{Résultats nets}}{\text{Nombre d'actions ordinaires en circulation}}$$

Earning per share

Indique le taux de rendement de chaque action. Plus haut le ratio, mieux c'est.

$$\rightarrow \text{Ratio cours / résultats} = \frac{\text{Cours du marché de l'action ordinaire}}{\text{Résultats par action}}$$

Price earning ratio

Il mesure à quel point l'action d'une société est surévaluée ou sous-évaluée.

Un ratio élevé peut indiquer que les investisseurs s'attendent à ce que la croissance du bénéfice de la société s'accélère. En revanche, un ratio peu élevé pourrait signifier que l'action est sous-évaluée ou que les marchés prévoient que la croissance du bénéfice de la société sera faible.

Si on veut acheter l'action en question, on visera un ratio bas.

TRAVAIL À FAIRE

Faire problèmes sur cours #2 suggérés sur Moodle

Lire chapitre 15: Économie pour ingénieurs