

Cours d'Analyse Financière

Chap 1 : Le bilan comptable

M1 MBFA

Vincent Bouvatier
vincent.bouvatier@u-pec.fr

Université Paris-Est Créteil

Introduction

- **Référentiels utilisés**

- **référentiel national** (*French GAAP*) : cadre de droit commun des comptes sociaux (i.e., individuels)
- **référentiel IFRS** : cadre européen pour les comptes consolidés des entreprises cotées
- **tendance** : convergence entre les référentiels

- **Éléments du bilan** : situation patrimoniale de l'entreprise

- **actif**
- **passif**
- **retraitements possibles** : passer de l'information comptable à celle exploitée par l'analyste financier (bilan financier)

Introduction

- **Plan du chapitre :**

- ① l'actif
- ② le passif
- ③ les comptes consolidés

1. Analyse de l'actif

- **Éléments de l'actif** : moyens utilisés par l'entreprise pour exercer son activité
↳ récapitule à une date donnée les droits de propriété et les créances de l'entreprise
- **Logique de construction** : logique fonctionnelle
 - ① actif immobilisé (utilisations durables)
 - ② actif circulant (renouvellement régulier)
 - ③ compte de régularisation

1. Analyse de l'actif

- **Les principaux postes de l'actif :**

- ① capital souscrit non appelé
- ② immobilisations
 - incorporelles
 - corporelles
 - financières
- ③ stocks
- ④ créances et avances
- ⑤ trésorerie
- ⑥ comptes de régularisation

1. Analyse de l'actif

- **Capital souscrit non appelé**

- contrepartie à l'actif d'un engagement des actionnaires qui est comptabilisé dans le capital social de l'entreprise
 - ↪ créance de la société sur ses actionnaires
- appel de ces fonds par une décision du conseil d'administration ou du directoire de l'entreprise
- comptablement classé avec les immobilisations
- **reclassement comme actif de trésorerie**
 - ↪ ressources monétaires liquides pouvant être mobilisées rapidement

1. Analyse de l'actif

- **Immobilisations incorporelles**

- emplois durables de fonds **qui ne sont pas des actifs physiques, ni des actifs financiers**
- droits obtenus en contrepartie de dépenses
 - frais de recherche et de développement
 - brevets, licences, marques et autres droits
 - fonds commercial : clientèle, droit de bail
 - frais d'établissement : dépenses engagées à la constitution de l'entreprise (honoraires, droits d'enregistrement,...) et pour son développement
 - ↪ doivent être amortis dans un délais de 5 ans
- correspondent à des biens intangibles / immatériels
- certaines dépenses peuvent être directement passées en charge (ex : frais de recherche)

1. Analyse de l'actif

● Immobilisations corporelles

- **actifs physiques** durables dont l'entreprise est propriétaire
- **ex 1** : capital de production pour une entreprise industrielle
- **ex 2** : terrains, constructions, installations techniques, matériel industriel
- **amortissement** pour dépréciation (usure et obsolescence)
 - ↪ amortissement linéaire ou dégressif
- comptabilisation au coût historique ou "fair value"
 - ↪ possibilité d'une **réévaluation** des actifs (appréciations ou dépréciation)

1. Analyse de l'actif

- **Immobilisations financières**

- créances et titres détenus dans une perspective de long terme (stratégie de développement de l'entreprise)
- **types d'immobilisations**
 - participations : $>10\%$ du capital d'une autre entreprise pour influencer sa gestion
 - titres immobilisés de l'activité de portefeuille : actions détenus sur le long terme mais sans intervenir dans la gestion
 - prêts : > 1 an, dont prêts à la société-mère (prêts aux associés)

1. Analyse de l'actif

• Stocks

- associés à l'actif circulant
- **types de stocks**
 - matières premières et approvisionnements
 - les en-cours de production
 - produits intermédiaires ou finis
- **différentes méthodes d'évaluation / valorisation**
 - problématiques : unités interchangeables \Rightarrow quel "prix" pour les sorties ?
 - 1. sorties évaluées au coût moyen pondéré des entrées
 - 2. FIFO (first in, first out) : sorties valorisées au coût de l'élément le plus ancien
 - 3. LIFO (last in, first out) : sorties valorisées au coût de l'élément le plus récent
 - 4. coût de remplacement : prendre le cours du marché

1. Analyse de l'actif

- **Stocks (suite)**

- **en France** : méthodes 1 et 2 autorisées
 - ↪ impliquent des plus-values latentes en période d'inflation
 - ⇒ affecte le résultat
- implications du choix de la méthode peuvent être importantes si le délai de rotation des stocks est faible

1. Analyse de l'actif

- **Créances et avances**

- **Avances et acomptes versés sur commandes** : versés à des fournisseurs
↳ créance sur un tiers
- **Créances clients et comptes rattachés** : comptes débiteurs de tous les clients
 - mouvements réels en contrepartie : biens livrés ou prestation de services
 - provision pour dépréciation : clients douteux ou litigieux
- **Autres créances** : avances et acomptes versés au personnel, créances sur l'Etat, sur "Groupe et associés"...

1. Analyse de l'actif

- **Trésorerie**

- regroupe les **encaisses disponibles ou quasi-disponibles**
- **types de rubriques / comptes**
 - valeurs mobilières de placement : actions, obligations, bons du trésor, TCN, parts de FCP monétaire
 - instruments de trésorerie : variations de valeurs des opérations en cours sur les marchés de produits dérivés (contrats à terme et options)
 - disponibilités : comptes bancaires et caisse de l'entreprise
- **différences entre French GAAP et IFRS**
 - ↪ IFRS 7 : définition plus restrictive (ex : obligations d'Etat ou OPCVM obligataires hors des placements de trésorerie)

1. Analyse de l'actif

- **Comptes de régularisation**

- **charges constatées d'avance** : achat de biens et services dont la fourniture ou la prestation sera ultérieure (ex: factures d'achat reçues, primes d'assurance payées en avance)
- **charges à répartir sur plusieurs exercices** : charges importantes non répétitives dont les effets s'étalent dans le temps
↪ imputation par le débit d'un compte de dotation aux amortissements (i.e., enregistré négativement à l'actif)
- **écarts de conversion** : contrepartie comptable au bilan des pertes de change latentes
 - diminution de valeur de créances ou augmentation de valeur de dettes
 - conduit également à une provision pour risque financier

1. Analyse de l'actif

- **Les principaux postes de l'actif :**

- ① capital souscrit non appelé
- ② immobilisations
 - incorporelles
 - corporelles
 - financières
- ③ stocks
- ④ créances et avances
- ⑤ trésorerie
- ⑥ comptes de régularisation

2. Analyse du passif

- **Éléments du passif** : dettes réelles envers des tiers
↳ récapitule à une date donnée les engagements vis-à-vis des tiers et à l'égard des propriétaires
- **Logique de construction** : distinctions selon la nature juridique et financière
 - dettes : doivent être remboursées à leur échéance
 - capitaux propres : horizon infini

2. Analyse du passif

- **Les principaux postes du passif :**

- ① capitaux propres
- ② provisions pour risques et charges
- ③ dettes
 - dettes financières
 - dettes d'exploitation
 - dettes diverses
- ④ comptes de régularisation
- ⑤ trésorerie

2. Analyse du passif

- **Capitaux propres**

- ressources permanentes mises à disposition de l'entreprise :
apports initiaux et surplus monétaires
- capital social et primes liées :
 - capital social : valeur nominale des actions
 - primes liées : constate la différence de valeur des apports "initiaux" et des accroissements du capital social (i.e., l'excédent du prix d'émission sur la valeur nominale des actions)
- bénéfices mis en réserves : cumul historique de la fraction des bénéfices conservés dans l'entreprise
- subventions d'équipement / d'investissement : aides de collectivités publiques

2. Analyse du passif

- **Capitaux propres (suite)**

- provisions réglementées (non imposées):
 - provision pour investissement : conséquence d'un avantage fiscal accordé si distribution d'une partie du résultat aux salariés > régime obligatoire
↪ entreprise peut mettre en réserve une somme non imposable
 - provision pour hausse de prix : si prix des stocks de produits ou de matières ont ↗ de plus de 10% sur les 2 dernières années
 - autres provisions réglementées : pour implantation à l'étranger, pour risque de crédit à moyen terme
- autres fonds propres : éléments hétérogènes avec statuts juridiques complexes, confus et hybrides (ex : émissions de titres participatifs, avances conditionnées par l'Etat,...)

2. Analyse du passif

● Provisions pour risques et charges

- couverture d'un risque ou d'une charge prévisible mais non affectés à un élément spécifique de l'actif
 - ↪ dette probable mais montant et échéance incertains
- ex : provisions pour litiges, pour pertes de change, pour pertes sur contrats, pour restructurations, pour grosses réparations,...
- provision \Longleftrightarrow baisse du résultat et fonds restent dans l'entreprise jusqu'à ce que le risque ou la charge se réalisent
 - ↪ moyen pour l'entreprise de lisser ses résultats
- traitement plus restrictif dans le cadre des normes IFRS

2. Analyse du passif

- **Dettes**

- **dettes financières** : financement durable (long terme)
 - dettes arrivant à échéance généralement renouvelées
 - prêteurs : banque, marché financier, autre entreprise (du groupe), associés
- **dettes d'exploitation** :
 - avances et acomptes recus sur commande en cours : sommes versés par des clients
 - dettes fournisseurs et comptes rattachés : sommes restant dues aux fournisseurs
 - dettes fiscales et sociales : envers les personnels, la Sécurité Sociale ou l'Etat (collecte TVA)
- **dettes diverses** (hors exploitation)
 - dettes fiscales : impôt sur les bénéfices
 - autres dettes : réserve de participation aux salariés, dividendes à payer aux associés...

2. Analyse du passif

- **Comptes de régularisation** : produits constatés d'avance \longleftrightarrow dette de l'exercice envers les exercices suivants (engagement de l'entreprise à fournir un bien ou une prestation)
- **Trésorerie** : dettes à court terme (soldes bancaires, comptes courants des sociétés apparentées ou mères)

2. Analyse du passif

- **Les principaux postes du passif :**

- ① capitaux propres
- ② provisions pour risques et charges
- ③ dettes
 - dettes financières
 - dettes d'exploitation
 - dettes diverses
- ④ comptes de régularisation
- ⑤ trésorerie

3. Comptes consolidés

- **Objectif** : image fidèle de la réalité économique et financière d'un ensemble coordonné d'entreprises (i.e., un groupe)
- **Comptes individuels de la société mère** : portefeuille de titres à l'actif
↪ droits sur d'autres entreprises
- **Opération de consolidation** : substituer à la quote part des titres de participation tout ou partie des éléments d'actif et de passif de l'entreprise concernée / contrôlée

3. Comptes consolidés

- **Entreprises cotées sur un marché européen**

↪ doivent produire leurs comptes consolidés en normes IFRS

- **Réalisation de comptes consolidés**

- **obligatoire** pour les groupes (cotés ou non) réunissant 2 des 3 critères
 - total du bilan $> 15\text{M€}$
 - chiffre d'affaires $> 30\text{M€}$
 - nombre salarié > 250
- normes : French GAAP ou IFRS
- **pratique** : uniquement petits groupes non cotés vont utiliser les French GAAP

3. Comptes consolidés

Principe

- **Méthodes de consolidation** : varient selon la nature des relations entre la société-mère et sa filiale
↳ 3 méthodes possibles

1. Intégration globale (IAS 27):

- **contôle exclusif de la filiale**
↳ groupe possède 50% des droits de vote de la filiale
- **critère utilisé plus large** :
 - norme IFR : disposer de la majorité des sièges au conseil d'administration
 - norme française : groupe possède 40% des droits de vote de la filiale
- comptes de la société-mère **reprennent l'intégralité** des actifs et passifs
- considération des actionnaires minoritaires : apparition au passif de la société-mère du poste **"intérêts minoritaires ou non-contrôlant"**

3. Comptes consolidés

Principe

- **Mise en équivalence (IAS 28) :**
 - situation ou le groupe exerce une **influence notable**
 - pas de contrôle de la politique financière et opérationnelle
 - société-mère n'est pas déterminante dans les prises de décision
 - normes IFRS et pratique des commissaires aux comptes : **seuil de 20% des droits de vote**
 - **mise en équivalence** ⇔ **méthode de réévaluation**
 - ↪ substitution de la valeur comptable des titres de participation par la valeur de la quote-part des capitaux propres de la filiale
 - actif de la société-mère : poste "Titres mis en équivalence"
 - passif de la société-mère : écart d'évaluation dans les capitaux propres

3. Comptes consolidés

Principe

- **Intégration proportionnelle (IFRS 31) :**
 - **situation de contrôle conjoint** : groupe partage de manière stable le contrôle avec une ou plusieurs entreprises
 - ex : les co-entreprises (joint-venture)
 - comptes de la société-mère reprennent une proportion des actifs et passifs de la filiale
 - **remarque** : pas d'apparition "d'intérêts minoritaires"
 - **norme IFRS** : recommande d'appliquer une mise en équivalence

3. Comptes consolidés

Plan comptable

- **Plan comptable** (et méthodes de comptabilisation) diffère de celui des comptes individuels (i.e., French GAAP)
↪ noms des *items* à l'actif et au passif différent
- **Exemple d'item spécifique aux comptes consolidés** : écart d'acquisition (survaleur, ou *goodwill*) à l'actif consolidé
 - origine de l'écart :
 - prise en compte des actifs réévalués de la filiale (en non la valeur comptable du bilan individuel de la filiale)
↪ prise en compte des plus-values
 - le prix d'acquisition de la filiale par la maison mère peut différer de la valeur comptable des fonds propres de la filiale
 - **implication** : écart entre les éléments d'actif et de passif qui sont remontés lors de la consolidation

3. Comptes consolidés

Plan comptable

- **Exemple de différence dans les méthodes de valorisation**
: Immobilisations financières
 - **Classification des instruments financiers** : IAS 39
remplacée par l'IFRS 9 (2018) :
↪ 3 catégories / modèles
 - modèle **Juste Valeur par Résultat** : catégorie par défaut
 - modèle **Coût Amorti** : pour un business model de type HTC (*held to collect*) consistant à percevoir les flux de trésorerie contractuels et garder jusqu'à l'échéance l'instrument financier
 - modèle **Juste Valeur par OCI** (*other comprehensive income*) recyclable (i.e., par Fonds Propres) : pour un business model de type HTCS (*held to collect and sell*) consistant à percevoir les flux contractuels et vendre l'actif

Conclusion

- **Bilan comptable** : situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée
↳ moyens mobilisés par l'entreprise pour réaliser son activité
- **Etape suivante** : résultats de l'activité
- **Exploitation des informations du bilan comptable**
 - calcul de ratios
 - retraitements pour construire un bilan financier
↳ plus adapté pour l'analyste financier