

Chapitre 2 : Le bilan fonctionnel - L'approche fonctionnelle**a) Présentation du bilan fonctionnel**

Le bilan fonctionnel est avant tout un bilan, ce qui explique que nous retrouverons les mêmes comptes que dans le bilan comptable, mais avec un classement différent.

Les comptes du bilan comptables sont classés selon leurs fonctions. Il suffit de poser cette question : le compte dont il est question concerne-t-il : l'investissement, l'exploitation ou le financement ? (voir les fondements de l'analyse financière).

b) Composition du bilan fonctionnel

L'actif du bilan fonctionnel se compose de trois rubriques :

- Emplois stables;
- Actif circulant :
 - D'exploitation ;
 - Hors exploitation.
- Trésorerie-Actif.

Le passif du bilan fonctionnel se décompose également en trois parties :

- Ressources stables ou permanentes :
 - Ressources propres ;
 - Dettes de financement.
- Passif circulant :
 - D'exploitation ;
 - Hors exploitation.
- Trésorerie-Passif.

ACTIF - Brut	PASSIF - Net
Emplois stables	Ressources permanentes
	Ressources propres
	Dettes de financement
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Trésorerie Actif	Trésorerie Passif

Tableau 1: Bilan fonctionnel condensé

1. Les emplois stables

Les emplois stables sont ce que possède l'entreprise de façon stable et durable : comptabilisés en valeurs **BRUTES**.

2. L'actif circulant

L'actif circulant concerne l'activité de l'entreprise, donc appartient au cycle d' :

- **Exploitation = ce que fait l'entreprise, c'est-à-dire son activité, ses opérations courantes.**
- **Hors exploitation = opérations exceptionnelles.**

3. Trésorerie Actif

Cette rubrique concerne le cycle de financement. Il s'agit exclusivement de la trésorerie que possède l'entreprise (Chèques et valeurs à encaisser; Banques, Trésorerie générale et chèques postaux; Caisses).

4. Les ressources permanentes

Les ressources permanentes appartiennent au cycle de financement et se décomposent en deux sous-rubriques:

- **Les ressources propres :** Elles représentent les ressources qui appartiennent réellement à l'entreprise: les capitaux propres, les capitaux propres assimilés, les provisions pour risques et charges et les amortissements et provisions pour dépréciation d'actifs (peuvent être assimilés à des réserves).
- **Les dettes de financement** comprend notamment les emprunts obligataires, les emprunts auprès d'autres établissement de crédit et les dettes financières diverses.

5. Les dettes circulantes (ou passif circulant)

Les dettes circulantes appartiennent au cycle exploitation/hors exploitation et se scindent :

- **Passif d'exploitation :** il s'agit de l'ensemble des comptes du passif circulant et qui concernent l'exploitation.
- **Passif hors exploitation :** est de tous les éléments du passif circulant qui ne concernent pas l'exploitation: les dettes sur immobilisations, les dettes pour I.S. (impôt sur les sociétés), les intérêts courus non échus, les produits constatés d'avance hors exploitation...

6. Trésorerie Passif

Cette rubrique se rattache au cycle de financement. Il s'agit des tous les concours bancaires et les effets escomptés non échus.

c) Construction du bilan fonctionnel et principaux retraitements

Avant l'établissement du bilan fonctionnel, il est important de se rappeler que ce bilan est établi **Avant Répartition Du Résultat** et qu'il faudrait utiliser les **Valeurs Brutes** (pour ce qui est des éléments de l'actif du bilan comptable. Il est également impératif de procéder à certains retraitements et reclassements:

- La non prise en considération des **frais préliminaires** (Immobilisations en non valeurs) ; leur contrepartie doit être retranchée des ressources propres;
- Les **dotations aux amortissements et provisions** sont à rajouter aux ressources propres ;
- La non prise en considération des **primes de remboursement des obligations** ; leur contreparties doit être soustraite des emprunts obligataires ;
- La prise en considération des immobilisations financées par **crédit-bail** (dans les emplois stables) ; le **cumul des amortissements** est à ajouter aux ressources propres alors que le **montant restant** est à ajouter aux dettes financières;

Lorsque nous avons un (ou plusieurs) contrat(s) de crédit-bail avec valeur résiduelle (ce qui est toujours le cas dans la réalité, sinon nous aurions parlé d'un contrat de location ou d'opération de crédit), le retraitement à faire est le suivant:

> Pour le calcul de l'amortissement : $(\text{Valeur d'origine} - \text{Valeur résiduelle}) / \text{Durée du contrat}$
==> ceci nous donnera la valeur de l'amortissement annuel, à rattacher aux capitaux propres;

> Pour le calcul des dettes de financement (Restant CB) : $\text{Valeur d'origine} - \text{Amortissement CB}$.

Exemple:

Soit une immobilisation louée avec option d'achat d'une valeur d'origine de 1000 kdhs, la durée du contrat est de 4 ans, la valeur résiduelle est de 200kds et le contrat a été signé le 01/01/N. Calculez l'amortissement CB et le Restant CB (pour établir le bilan fonctionnel).

Dans les emplois stables, nous devons ajouter la valeur d'origine du contrat de CB : 1000 kdhs;

Dans les ressources stables:

> Capitaux propres ==> Amortissements CB = $(\text{VO} - \text{VR}) / 4 = (1000 - 200) / 4 = 200$ kdhs;

> Dettes de financement ==> Restant CB : $(\text{VO} - \text{Amortissements CB}) = 800$ dhks.

On aura ainsi l'équilibre: $\text{VO} = \text{Amts CB} + \text{Restant CB}$.

- Placer les Titres et Valeurs de Placement dans l'actif circulant hors exploitation ;
- Placer les intérêts courus non échus dans le passif circulant hors exploitation ;
- Placer les concours bancaires dans la Trésorerie Passif ;

Emplois stables • Enregistrer en brut • Eléments de l'Actif immobilisé • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Immobilisation en crédit bail pour leur valeur d'origine VO • Soustraire : • Frais préliminaires ; • Primes de remboursement des obligations.	Ressources stables Ressources propres • Les capitaux propres et assimilés ; • Les dotations aux amortissements et provisions ; • Cumul des amortissements - crédit bail • Soustraire : • Frais préliminaires. Dettes financières • Montant restant - crédit bail • Emprunts obligataires <i>Emprunt obligataire = emprunt obligataire comptable – prime de remboursement des obligations</i> • Emprunts auprès des établissements de crédit <i>Emprunts auprès des établissements de crédit = emprunts et dettes auprès des établissements de crédit inscrits comptables – concours bancaires</i> • Les dettes financières diverses
Actif circulant d'exploitation • Stocks • Créances clients • Autres créances d'exploitation • Charges constatées d'avance d'exploitation	Passif circulant d'exploitation • Dettes fournisseurs • Dettes sociales et fiscales sauf IS • Autres dettes d'exploitation • Produits constatés d'avance d'exploitation
Actif circulant hors exploitation • Titres et valeurs mobilières • Autres créances hors exploitation • Charges constatées d'avance hors exploitation	Passif circulant hors exploitation • Les dettes sur immobilisations ; • Les dettes pour I.S (impôt sur les sociétés) ; • Les intérêts courus non échus. • Les dettes diverses. • Les produits constatés d'avance hors exploitation.
Trésorerie Actif • Chèques et valeurs à encaisser • Banques, trésorerie générale, chèques postaux, caisses	Trésorerie Passif • Concours bancaires.

d) L'analyse horizontale du bilan fonctionnel et équilibres fonctionnels du bilan

L'analyse horizontale du bilan fonctionnel est basée sur 3 soldes majeurs :

- Le fonds de roulement fonctionnel FRF
- Le besoin de financement global BFG
- La trésorerie nette TN

1. Le Fond de Roulement Fonctionnel FRF

Le Fond de roulement fonctionnel FRF est l'excédent dégagé après financement de l'actif immobilisé par les ressources stables de l'entreprise, et il est sensé financer le BFG. (C'est la partie de l'actif circulant financées par des ressources stables). Le FRF est calculé comme suit :

$$\text{FRF} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois durables}$$

Il permet ainsi de répondre à la question : **est-ce que l'entreprise arrive à financer son actif immobilisé par des ressources stables ?**

Deux situations peuvent se présenter :

- **FRF > 0** : signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanents par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer des besoins circulants
→ **situation normale**
- **FRF < 0** : c'est une **insuffisance** de fonds. Cette situation est tolérable si elle n'est pas structurelle.

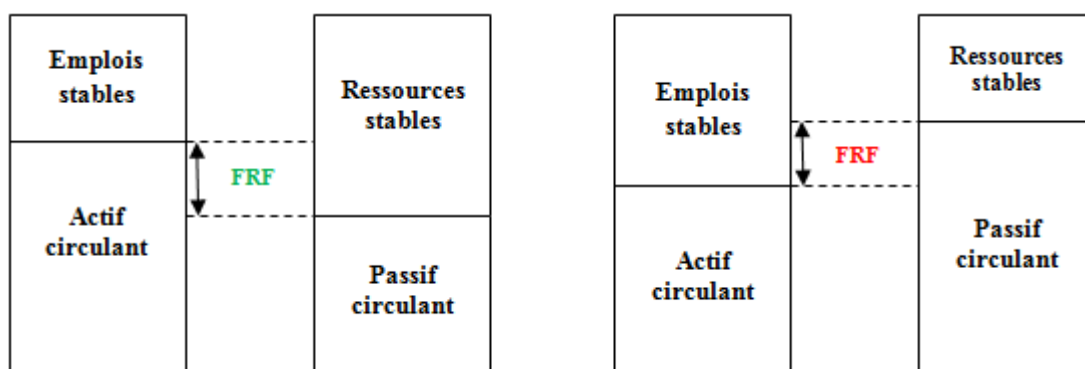


Figure 1: Analyse du FRF

Les principales causes de variation du FRF résultent des variations des postes de financement permanent et d'actif immobilisé. Ainsi, les sources de variations à la **hausse** sont **l'augmentation des capitaux propres** et la **réduction des actifs immobilisés** alors que les sources de variations à la **baisse** sont la **diminution des capitaux permanents** et **l'augmentation des actifs immobilisés**.

2. Le Besoin de Financement Global BFG

Appelé aussi Besoin en Fonds de Roulement (fonctionnel), le BFG est l'ensemble des besoins non financés par le passif circulant et indispensable à être financés. Le BFG est calculé comme suit :

$$\text{BFG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Pour une meilleure analyse, il est décomposé en besoin d'exploitation (BFE) et hors exploitation (BFHE) :

- **BFG = BFE + BFHE**
 - BFE = actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation ;
 - BFHE = actif circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation.
- Le BFE est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes d'exploitation ;
- Le BFHE est la partie des besoins de financements circulants, non liés directement au CA, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitations ;

Deux situations peuvent se présenter :

- **BFG > 0** : L'entreprise a un besoin de financement (le décalage entre le paiement des clients et celui des fournisseurs n'est pas à son avantage) ;
- **BFG < 0** : L'entreprise a une source de financement (les clients paient avant que l'entreprise ne paie ses propres fournisseurs).

3. La Trésorerie Nette TN

La Trésorerie Nette est la situation nette de la trésorerie de l'entreprise à la date du bilan. Il s'agit de la différence entre la Trésorerie Actif et la Trésorerie Passif.

$$\text{TN} = \text{FRF} - \text{BFG} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

Ce solde permet de savoir si l'entreprise possède un niveau de trésorerie correct c'est-à-dire ni trop positif ni trop négatif ;

Elle est résultante du rapprochement entre FRF et BFG :

- Si $\text{FRF} > \text{BFG} \rightarrow \text{TN} > 0$
- Si $\text{FRF} < \text{BFG} \rightarrow \text{TN} < 0$

Professeur El Mehdi FERROUHI
L'équilibre fonctionnel et analyses des scénarii

L'équilibre fonctionnel repose sur le principe d'affectation des ressources durables aux emplois stables. Ainsi,

⇒ Le FRF doit couvrir le BFRE qui est considéré comme un emploi stable puisque né de l'activité (même s'il est très fluctuant).

Scénario	1	2	3	4	5	6
Ratio						
FRF	Positif	Positif	Positif	Négatif	Négatif	Négatif
BFG	Positif	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Négatif
TN	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Positif	Négatif

Figure 2: Equilibres fonctionnel et analyse des scénarii

- **Scénario 1 : Situation favorable**

Le FRF couvre la totalité du BFG en dégageant un excédent de trésorerie (une liquidité) pour couvrir les besoins futures de financement de l'entreprise, mais c'est une situation de sous emploi des capitaux ;

- **Scénario 2 : Situation de déséquilibre**

Le FDF n'arrive pas à financer le BFG, ce qui pousse l'entreprise à faire recours aux banquiers (concours bancaires) ;

- **Scénario 3 : Situation favorable**

Situation où l'entreprise dégage des ressources au niveau du FRF et au niveau du BFG qui traduit un excédent de trésorerie important (FRF + BFG) mais il faut investir cet excédent pour éviter le sous emplois de capitaux ;

- **Situation 4: Situation très critique**

La partie de l'actif immobilisé non couverte par les financements permanents ainsi que le BFG sont financés par des concours bancaires.

- **Situation 5 : Situation de déséquilibre**

La partie de l'Actif Immobilisé non couverte par les financements permanents est financée par les ressources dégagées au niveau du BFG en dégageant par la suite un excédent de trésorerie.

- **Scénario 6 : Situation de déséquilibre total**

La partie de l'Actif Immobilisé non couverte par les financements permanents est financée par le passif circulant et par les concours bancaires.

