



Module 4

INTERPRÉTATION DES ÉTATS FINANCIERS ET ACCÈS AU
FINANCEMENT

Module 4 - Interprétation des états financiers et accès au financement

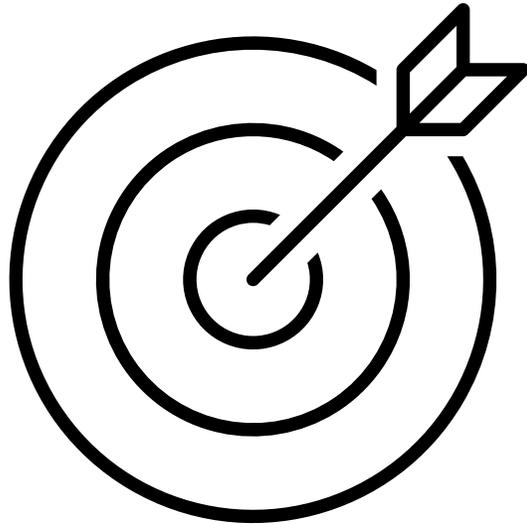
Acquisition de connaissances.

À la fin de ce module, vous devriez avoir compris :

- La méthode horizontale d'analyse financière (comparaison entre deux années)
- La méthode verticale d'analyse financière
- La méthode d'analyse financière par les ratios
- Comment préparer un budget de trésorerie
- Comment accéder à un financement par le biais d'un crédit-bail ou en apportant un bien en garantie
- Pourquoi il est important de pouvoir produire des états financiers précis et en temps utile
- La différence entre les intérêts simples et les intérêts composés



Module 4 - Interprétation des états financiers et accès au financement



Les objectifs généraux sont :

- L'initiation à l'interprétation des états financiers
- Les raisons de la nécessité d'un budget de trésorerie prévisionnel
- La présentation de moyens alternatifs de financement



Module 4 - Thèmes



Analyse des états financiers

- La méthode horizontale d'analyse financière
- La méthode verticale d'analyse financière
- La méthode des ratios financiers



Module 4 - Thèmes



Analyse des états financiers

- La méthode horizontale d'analyse financière
- La méthode verticale d'analyse financière
- La méthode des ratios financiers



Accès au financement

- Budgétisation
- Crédit-bail
- Financement sur actifs
- Subventions gouvernementales



Module 4 - Thèmes



Analyse des états financiers

- La méthode horizontale d'analyse financière
- La méthode verticale d'analyse financière
- La méthode des ratios financiers



Accès au financement

- Budgétisation
- Crédit-bail
- Financement sur actifs
- Subventions gouvernementales



Utiliser vos états financiers pour attirer de nouveaux partenaires ou actionnaires



Module 4 - Thèmes



Analyse des états financiers

- La méthode horizontale d'analyse financière
- La méthode verticale d'analyse financière
- La méthode des ratios financiers



Accès au financement

- Budgétisation
- Crédit-bail
- Financement sur actifs
- Subventions gouvernementales



Utiliser vos états financiers pour attirer de nouveaux partenaires ou actionnaires



Intérêt



Module 4 - Thèmes



Analyse des états financiers

- La méthode horizontale d'analyse financière
- La méthode verticale d'analyse financière
- La méthode des ratios financiers



Accès au financement

- Budgétisation
- Crédit-bail
- Financement sur actifs
- Subventions gouvernementales



Utiliser vos états financiers pour attirer de nouveaux partenaires ou actionnaires



Intérêt



Exercices



4.1 Analyse des états financiers

L'analyse des états financiers permet d'évaluer :

- les performances de l'entreprise sur une période donnée
- ses besoins de financement et sa capacité à les rembourser
- sa capacité à réaliser des investissements
- sa capacité à remplir ses objectifs
- son efficacité dans l'utilisation des ressources
- des prévisions pour établir des budgets prévisionnels

4.1.1 Méthode horizontale

Il s'agit de comparer deux derniers exercices comptables et d'apprécier l'évolution des données financières entre N et N-1

Pour calculer la variation d'une période à l'autre, une formule simple est utilisée :

$$\frac{(\text{Donnée actuelle} - \text{Donnée précédente}) \times 100}{\text{Donnée précédente}}$$

En prenant les états financiers de l'entreprise "Angus and Siphon Limited", le calcul de l'évolution de la trésorerie serait le suivant :

$$\frac{(71,500 - 69,500)}{69,500} \times 100 = 2.87\%$$

Exemple 4.1 : Méthode horizontale d'analyse des états financiers (bilan)

Angus and Sipho Limited - Bilans (en UM)

ACTIF				PASSIF			
	Mars	Avril			Mars	Avril	
<u>Actifs courants</u>				<u>Passifs courants</u>			
Trésorerie	69,500	71,500	3%	Dettes fournisseurs	25,000	26,500	6%
Créances	25,000	26,000	4%	Dettes	5,000	5,000	-
Stocks	7,000	10,640	52%	Dettes fiscales	390	448	15%
Total de l'actif circulant	101,500	108,140	7%	Total des passifs courants	30,390	31,948	5%
				<u>Passifs non courants :</u>			
<u>Actifs non courants</u>				Emprunts	-	49,500	
Matériel	30,000	29,583	-1%	Total des passifs non courants	-	49,500	
Terrain	-	45,000		Total du passif	30,390	81,448	168%
Total des actifs non courants	30,000	74,583	149%	CAPITAUX PROPRES			
				Capital versé	100,000	100,000	-
TOTAL DE L'ACTIF	131,500	182,723	39%	Bénéfice après impôt	1,110	165	
				Bénéfices non distribués		1,110	
				Total des capitaux propres :	101,110	101,275	0.2%
				TOTAL PASSIF + CAPITAUX PROPRES	131,500	182,723	39%



Exemple illustratif 4.1 : Analyse des résultats

Commentaires généraux :

- Le total du bilan a augmenté de 39%.

Commentaires spécifiques :

- Pourquoi ce changement de 39% ? Quels commentaires spécifiques peuvent être faits ?

Exemple 4.2 : Méthode horizontale d'analyse des états financiers (compte de résultat)

Solution :

Angus et Sipho Limited

Comptes de résultats (UM)

	Mars	Avril	
Ventes	37,500	18,500	-51%
(-) Coût des biens vendus	<u>(21,000)</u>	<u>(10,360)</u>	-51%
Bénéfice brut	16,500	8,140	-51%
(-) Frais de vente	(500)	-	-100%
(-) Frais administratifs	(14,500)	(6,917)	-52%
(-) Charges financières (Intérêts)	<u>-</u>	<u>(1,000)</u>	
Bénéfice avant impôt	1,500	223	
(-) Impôts	<u>(390)</u>	<u>(58)</u>	
Bénéfice après impôt	1,110	165	

Exemple 4.2 : Analyse des résultats

- Les ventes ont diminué et le coût des marchandises vendues a baissé en proportion.
- Le taux de marge brute (bénéfice brut) est de 44% pour les deux mois.
- Le bénéfice après impôt de 1 110 UM en mars ne signifie pas nécessairement que les liquidités ont augmenté de 1 100 UM car les ventes peuvent ne pas avoir été réalisées au comptant mais à crédit
- Il semble que la trésorerie gagnée en mars aient été utilisées pour payer les intérêts financiers en avril.
- Le principal problème semble être la baisse des ventes. Il convient d'en rechercher les raisons.



4.1.2 Méthode verticale

- Cette méthode consiste à l'analyse de poids relative des données financières par rapport à une donnée de référence : par exemple le bénéfice(marge) brute par rapport au chiffre d'affaires et analyser son évolution d'une période à l'autre.
- Cette méthode utilise un chiffre de base auquel tous les autres chiffres sont liés.
- La formule utilisée pour l'analyse verticale est la suivante :

$$\frac{\text{Donnée analysée} \times 100}{\text{Donnée de référence}}$$

- Par exemple :
 - les actifs sont indiqués en % du total des actifs
 - Le passif et les capitaux propres sont indiqués en % du total du passif et des capitaux propres
 - Le chiffre d'affaires est généralement considéré comme le chiffre de base pour l'analyse du compte de résultat

Exemple illustratif 4.3 : Méthode verticale d'analyse des états financiers (bilan)

Angus and Sipho (Pty) Limited - Bilan au 30 avril (en UC)

ACTIF			PASSIF		
<u>Actifs courants</u>			<u>Passif courants</u>		
Trésorerie	71,500	39%	Fournisseurs	26,500	15%
Créances	26,000	14%	Dettes	5,000	3%
Stocks	10,640	6%	Dettes fiscales	448	0%
Total de l'actif courant	108,140	59%	Total des passifs courants	31,948	17%1
<u>Actifs non courants</u>			<u>Passifs non courants</u>		
Matériels	29,583	16%	Emprunts	49,500	27%
Terrain	45,000	25%	Total non courant :	49,500	27%
Total des actifs non courants	74,583	41%	Total du passif	81,448	45%1
TOTAL DE L'ACTIF			CAPITAUX PROPRES		
			Capital versé	100,000	55%
			Bénéfice après impôt	165	0%
			Bénéfices non distribués	1,110	1%
			Total des capitaux propres	101,275	55%1
			TOTAL PASSIF + CAPITAUX PROPRES	182,723	100%



Exemple illustratif 4.3 : Analyse des résultats

- Quel est l'actif ou le passif le plus important du bilan ?
- Pourquoi l'entreprise a-t-elle besoin d'un volume aussi important de trésorerie ?
- Le pourcentage d'actif courant est-il trop élevé ?
- Quel type d'entreprise aurait un pourcentage d'actifs non courants aussi élevé et pourquoi ?
- Que peut-on déduire du passif et du niveau des capitaux propres ?

Méthode verticale suite - Compte de résultat

Pour le compte de résultat, chaque poste peut être comparé au total des ventes

$$\frac{\text{Poste}}{\text{Total ventes}} \times 100$$

Le calcul du coût des biens vendus est le suivant :

$$\text{Coût des biens vendus/vente} = \frac{10,360}{18,500} \times 100 = 56\%$$

Exemple illustratif 4.4 : Méthode verticale d'analyse des états financiers (compte de résultat)

Angus et Siphos Limited

Compte de résultats (en UM)

	Mars		Avril	
Ventes	37,500	100%	18,500	100%
(-) Coût des biens vendus	(21,000)	56%	(10,360)	56%
Bénéfice brut	16,500	44%	8,140	44%
(-) Frais de vente	(500)	1%	-	0%
(-) Frais administratifs	(14,500)	39%	(6,917)	37%
(-) Frais financiers	-	0%	(1,000)	5%
Bénéfice avant impôt	1,500	4%	223	1%
(-) Impôt	(390)	1%	(58)	0%
Bénéfice après impôt	1,110	3%	165	1%

Exemple illustratif 4.4 : Méthode verticale d'analyse des états financiers (compte de résultat)

- Quelle est la nature de l'évolution du bénéfice brut ? Quel est le lien avec l'évolution du chiffre d'affaires ?
- Pourquoi le bénéfice avant impôt diminue-t-il ?
- Généralement, les entreprises nouvelles sont-elles rentables lorsqu'elles démarrent leur activité ?
- Comment le caractère saisonnier d'une activité peut-il affecter la rentabilité d'une entreprise ?



4.1.3 Ratios financiers

4.1.3.1 Ratios de liquidité

a) ratio de liquidité et b) ratio de liquidité immédiate (ou réduite)

4.1.3.2 Ratios de rentabilité

a) la marge nette, b) le rendement des actifs et c) le rendement des capitaux propres

4.1.3.3 Ratios d'activité

a) la rotation des créances, b) la rotation des stocks et

c) chiffre d'affaires et créances clients

4.1.3.4 Ratios de gestion de la dette

a) le ratio d'endettement, b) le ratio dettes/fonds propres et c) la couverture des frais financiers



4.1.3.1 Ratios de liquidité

Ratio de liquidité générale : Le ratio de liquidité générale indique combien de fois ou dans quelle mesure l'actif circulant (actif courant) peut couvrir le passif circulant (courant)

$$\frac{\text{Actifs circulants (courant)}}{\text{Passifs circulants (courant)}}$$

Angus et Sipho Ltd

Ratio de liquidité Générale **(exemple 4.5)** :

Mars : $3.34 = 101,500 / 30,390$

Avril : $3.38 = 108,140 / 31,948$

Discussion



4.1.3.1 Ratios de liquidité suite

Ratio de liquidité réduite : Le ratio de liquidité réduite est un bon indicateur pour savoir si une entreprise dispose d'actifs à court terme suffisants pour couvrir ses engagements immédiats. Appelé aussi "quick ratio", ce paramètre ne tient pas compte des actifs moins liquides tels que les stocks :

$$\frac{\text{Actif circulant (courant)} - \text{stocks}}{\text{Passif à court terme (courant)}}$$

Angus et Siphon Ltd

Ratio de liquidité réduite (**exemple 4.6**) :

Solution :

$$\text{Mars} : 3.11 = (101,500 - 7,000) / 30,390$$

$$\text{Avril} : 3.05 = (108,140 - 10,640) / 31,948$$

Discussion :



4.1.3.2 Ratios de rentabilité

a) **Taux de bénéfice ou de marge nette** : La marge bénéficiaire nette est le pourcentage de bénéfice ou de perte après impôt pour une unité monétaire de chiffre d'affaires. Il s'agit du taux de marge nette.

$$\frac{\text{Bénéfice ou Marge après impôt}}{\text{Ventes}}$$

Angus et Sipho Ltd

Calcul Taux de bénéfice ou de marge nette **(exemple 4.7)** :

Solution :

Mars : $2.96\% = 1,110 / 37,500 \times 100$

Avril : $0.89\% = 165 / 18,500 \times 100$

Discussion :

4.1.3.2 Ratios de rentabilité suite

b) Rendement des actifs (ROA) : Ce ratio montre la rentabilité d'une entreprise par rapport à son actif, c'est-à-dire le profit généré par le capital investi (actif). Il indique en outre l'efficacité avec laquelle la direction utilise les actifs pour générer le profit. Le ratio est calculé en divisant le bénéfice annuel après impôts de l'entreprise par le total des actifs.

$$\frac{\text{Bénéfice après impôt}}{\text{Total des actifs}}$$

Angus et Siphon Ltd

Calcul du rendement des actifs (**exemple 4.8**):

Solution :

$$\text{Mars : } 0.8\% = (1,110 / 131,500) \times 100$$

$$\text{Avril : } 0,105\% = \{165 / [(182\,723 + 131\,500) / 2] \times 100\} = 165 / 157\,111,5 \times 100$$

Discussion :

4.1.3.2 Ratios de rentabilité suite

c) Rendement des capitaux propres (ROE) : Le ratio de rendement des capitaux propres indique le profit généré par chaque unité monétaire investie en capitaux propres par les propriétaires. Cela signifie qu'il mesure la capacité de l'entreprise à générer des revenus à partir des “investissements” réalisés par les actionnaires.

$$\frac{\text{Bénéfice après impôt}}{\text{Fonds propres}}$$

Angus et Sipho Ltd

Calcul du rendement des capitaux propres (ROE) (exemple 4.9):

Solution :

Mars : $1\% = (1.110 / 101.110) \times 100$

Avril : $0.1\% = (165 / 101,275) \times 100$

Discussion:



4.1.3.3 Ratios d'activité

a) Délai de recouvrement des créances clients : ce ratio reflète le nombre de fois par an qu'une entreprise est en mesure de recouvrer ses créances clients, c'est-à-dire la capacité d'une entreprise à accorder des délais de paiements tout en recouvrant ses créances.

$$\frac{\text{Chiffre d'affaires – créances clients}}{\text{Moyenne des créances clients}}$$



Exemple 4.10 : Délai de recouvrement des créances clients

Les informations suivantes concernent le mois de mars.

CA net des créances clients : 25 000

Créances : 25 000

Chiffre d'affaires / comptes clients : $25\ 000 / 25\ 000 = 1,0$

Ratio en jours : $30/1 = 30$ jours

Travail à faire : Calculer le ratio pour le mois d'avril et discuter des résultats pour les deux mois.

Solution :

Avril :

CA net des créances clients : 11 000

Moyenne des Créances clients $(26\ 000 + 25\ 000) / 2 = 25\ 500$

Chiffre d'affaires / comptes clients :: $11,000 / 25,500 = 0.43$

Ratio en jours: $30 / 0,43 = 69,76$ jours

¹ jours sont utilisés car le calcul ne porte que sur un mois.

Discussion :



4.1.3.3 Ratios d'activité suite

b) Rotation des stocks : Le ratio indique le nombre de fois que les achats stockés sont vendus (c'est-à-dire les rotations) au cours d'une période.

Pour le calcul, le coût des biens vendus de la période donnée est divisé par le stock moyen pour la même période.

$$\frac{\text{Coût des biens vendus}}{\text{Stock moyen}}$$



Exemple 4.11 : rotation des stocks

Les informations suivantes concernent le mois de mars.

Mars :

Coût des marchandises vendues : 21 000

Stock moyen : 7 000

Taux de rotation des stocks : $21\ 000 / 7\ 000 = 3$

En jours : $30/3 = 10$ jours

Requis : Calculez le ratio pour le mois d'avril et discutez des résultats pour les deux mois.

Solution :

Avril :

Coût des marchandises vendues : 10.360

Stock moyen : $(10,640 + 7,000) / 2 = 8,820$

Taux de rotation des stocks : $10\ 360 / 8,820 = 1,17$

En jours : $30 / 1,17 = 25,64$ jours

Discussion :

4.1.3.3 Ratios d'activité suite

c) Délai de paiement des comptes fournisseurs : Il mesure le temps qu'il faut à l'entreprise pour payer ses fournisseurs (créanciers).

Achats stockés

Moyenne des dettes fournisseurs

Pour calculer le nombre de jours nécessaires à l'entreprise pour payer ses fournisseurs, les jours de l'année (c'est-à-dire 360 ou 365) sont divisés par le ratio de chiffre d'affaires.



Exemple 4.12 : Ratio de rotation des comptes fournisseurs

Les informations suivantes concernent le mois de mars.

Achats stockés : 25 000

Dettes fournisseurs : 25 000

Ratio de rotation : 1

Le nombre de jours : $30/1 = 30$ jours

Calculez le ratio pour le mois d'avril si les achats de stocks à crédit pour le mois d'avril sont de 14 000 et discutez des résultats pour les deux mois.

Solution :

Achats de stocks : 14,000

Fournisseurs : $(25.000 + 26.500) / 2 = 25.750$

Ratio de rotation : 0,54

Le nombre de jours : $30 / 0,54 = 55,5$ jours

Discussion :

4.1.3.4 Ratios de gestion de la dette

a) **Ratio d'endettement** : Ce ratio indique la proportion des actifs qui ont été financés par des dettes financières, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières avec ses actifs.

$$\frac{\text{Total des dettes financières}}{\text{Total des actifs}}$$

Exemple 4.13 : Calcul du ratio d'endettement

Obligatoire :

Prenez les données des bilans d'Angus et de Sipho Limited et déterminez le ratio d'endettement pour mars et avril et discutez des résultats.

Solution :

$$\text{Mars : } 23\% = (30,390 / 131,500) \times 100$$

$$\text{Avril : } 44\% = (81,448 / 182,723) \times 100$$

Discussion :

4.1.3.4 Ratios de gestion de la dette

b) Ratio dettes/capitaux propres (également appelé effet de levier) : Ce ratio met en évidence la couverture des dettes par les capitaux propres. Il s'agit de la proportion de financement fournie par les passifs non courants. Il compare donc le passif à long terme d'une entreprise au total des capitaux propres.

$$\frac{\text{Passifs non courants}}{\text{Capitaux propres}}$$

Exemple 4.14 : Calcul du ratio dettes/fonds propres

Prenez les données du bilan d'Angus et Sipho Limited et déterminez le ratio dettes/capitaux propres pour mars et avril et discutez des résultats.

Solution :

$$\text{Mars : } 30,390 / 101,110 = 0.30$$

$$\text{Avril : } 81,448 / 101,275 = 0.80$$

Discussion :

4.1.3.4 Ratios de gestion de la dette suite

c) Couverture des frais financiers : Il s'agit de la capacité de l'entreprise à couvrir les frais financiers avec son résultat. Le ratio doit être supérieur à 1, sinon l'entreprise ne peut pas payer ses frais financiers

$$\frac{\text{Bénéfice / perte avant impôt} + \text{frais financiers}}{\text{Frais financiers}}$$

Exemple 4.15 : Calcul de la couverture des frais financiers

Prenez les données des bilans d'Angus et de Sipho Limited et déterminez la couverture des frais financiers pour mars et avril et discutez des résultats.

Solution :

Mars : Pas de frais financiers

Avril : Bénéfice avant impôt = 223

Frais d'intérêt = 1 000

$$(223 + 1000) / 1000 = 1.23$$

Discussion :

Analyse financière : Points clés à retenir

- Bien que les calculs puissent être faciles, la véritable valeur de l'analyse financière réside dans l'interprétation des ratios.
- Le secteur dans laquelle l'entreprise opère doit également être pris en compte dans l'interprétation des résultats (mais aussi l'état de l'économie en général).
- En pratique, il existe différentes façons de calculer les ratios et de nombreux autres ratios qui peuvent être calculés.



Quiz rapide

1. Qu'est-ce que l'analyse verticale, l'analyse horizontale et l'analyse des ratios ?
2. Qu'est-ce que les techniques d'analyse financière ci-dessus ne disent pas à l'utilisateur à propos de l'entreprise ?



4.2 Accès au financement

4.2.1 Établissement de budgets

4.2.2 Les locations

4.2.3 Financement basé sur les actifs (garantie apportée)

4.2.4 Subventions gouvernementales



4.2.1 Établissement de budgets

Un budget est un état des résultats et de la trésorerie prévisionnels de l'entreprise. Il met en évidence la capacité attendue de l'entreprise à générer des résultats et de la trésorerie.

Dans le module 1, il a été noté que :

Les *institutions financières*, telles que les banques, utilisent les états financiers pour :

- Évaluer entreprises qui demandent un financement.
- Évaluer le risque de crédit (la possibilité que les dettes ne soient pas remboursées).
- Établir les dossiers de financement
- Évaluer la capacité de remboursement et la rentabilité de l'entreprise.

Pour les petites entreprises, la gestion des liquidités est essentielle à la survie de l'entreprise ainsi que la gestion des relations avec les banques et les autres fournisseurs de financement.

Voir l'exemple 4.16. dans le manuel.



	Mar-actuel	Avril-actuel	Mai - budget	Mai - actuel	Juin - budget	Juin - actuel	Juillet - budget	Juillet - réel
Ventes								
Nombre d'unités	900	1300	1500		2000		2000	
Encaissements	8,000	6,750	22,500		30,000		30,000	
Trésorerie - Avril	-	-	6,000		-		-	
L'afflux :	8,000	6,750	28,500		30,000		30,000	
Décaissements :								
Achats -	-	-	9,000		-		-	
Achats -	5,000	7,000	15,000		20,000		20,000	
Frais déplacement	200	200	300		300		400	
Salaires	0	1,000	1,500		1,500		1,500	
Autres dépenses	0	0	100		150		150	
Total des sorties :	5,200	8,200	25,900		21,950		22,050	
Entrées (sorties) nettes								
	2,800	(1,450)	2,600		8,050		7,950	
Équipement	0	(2,500)	(2,500)		0		0	
Remboursement :								
Prêt	0	0	(1,000) ²		(1,000)		(1,000)	
Charges financières	0	0	(50) ³		(42) ⁴		(33) ⁵	
Liquidités nettes	2,800	(3,950)	(950)		7,008		6,917	
A partir de	5,000	7,800	3,850		2,000		5,008	
Retraits	0	0	(900)		(4,000)		(4,000)	
Trésorerie fin de période	7,800	3,850	2,000		5,008		7,925	

4.2.2 Les locations

Exemple 4.17 : Enregistrement d'une location

Market Enterprises loue une camionnette de livraison à Auto Traders le 1er janvier 20X1. En vertu de ce contrat, le loyer est de 1 000 UM par mois pendant cinq ans. Le contrat a été approuvé après que Market Enterprises ait fourni ses derniers états financiers, y compris un budget de trésorerie prévisionnel détaillé.

Montrez comment dans leurs états financiers l'information sur ce contrat de location serait présenté pour l'exercice au 31 décembre 20X2.

Solution :

Compte de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 20X2 (en UM)

	Note	20X2	20X1
Les charges :			
Paiements d'un loyer	1	12,000	12,000

Notes sur les états financiers

1. Paiements à venir (engagement à payer)

Les loyers restant au 31 décembre 20X2 sont de 36 000 UM (20X1 : 48 000 UM).



4.2.3 Financement basé sur les actifs

Exemple 4.18 : Financement basé sur les actifs

Pour financer son fonds de roulement le propriétaire s'adresse à Auto Banking et conclut un accord pour obtenir un prêt de 5 000 UM en apportant l'équipement (les actifs non courant) de l'entreprise en garantie le 1er janvier 20X1. Le prêt est d'une durée de 5 ans et porte intérêt à 10 % par an. Au bout de 5 ans, le montant total du prêt doit être remboursé. Le prêt a été accordé sur la base des derniers états financiers et d'un budget de trésorerie prévisionnel détaillé.

Montrez comment dans leurs états financiers l'information sur ce financement et ce contrat de garantie serait présenté pour l'exercice au 31 décembre 20X2.

Solution :

Compte de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 20X2 (en CU)

	Note	20X2	20X1
Les dépenses :			
Charges financières		500	500

Notes sur les états financiers

1. Note sur l'équipement (Bilan)

Le matériel est apportée en garantie d'un financement bancaire d'un montant de 5 000 UM remboursable au 31 décembre 20X5 et portant intérêt à 10 % par an.



4.2.4 Subventions gouvernementales

Exemple 4.19 : Subvention gouvernementale

En raison de la pandémie COVID-19, le gouvernement a versé une subvention de 2 000 UM à toutes les petites entreprises à condition qu'elles fournissent des états financiers à jour. Joe Ngibe reçoit sa subvention le 1er septembre 20X1.

Obligatoire :

Préparez l'écriture au journal lors de l'attribution de cette subvention gouvernementale.

Solution :

Joe Ngibe

Journal (en CUs)

	20X2	20X1
	Débit	Crédit
Trésorerie(Actif courant - bilan)	2,000	
Subvention gouvernementale reçue (Produit - Compte de résultat)		2,000

Subvention gouvernementale reçue le 1er septembre 20X1



4.3 Utiliser vos états financiers pour attirer de nouveaux partenaires ou actionnaires

Si une entreprise ne remplit pas les critères pour obtenir un financement auprès d'institutions financières, les contacts du propriétaire pourraient alors être utilisés comme source de financement.

- L'entrepreneur individuel - une source de contacts
- Partenariat - le(s) partenaire(s) apportera(ont) des fonds et aura(ont) également des contacts qui pourraient être des sources de financement
- Société - les nouveaux actionnaires participeront à des augmentations de capital, ce qui apporterait davantage de financement

Des états financiers sont nécessaires pour attirer de futurs investisseurs ou actionnaires et notamment des prévisionnels



Quiz rapide

1. Quels documents exigeriez-vous si vous étiez le financeur ?
2. Quelles informations souhaitez-vous voir figurer dans le dossier de financement ?
3. Quelles hypothèses formulées dans l'exemple 4.16 pourraient changer ?

Utilisation des états financiers pour accéder aux financements : Points clés à retenir

- Pour obtenir un financement, il est important que vous puissiez produire des états financiers à jour ainsi qu'une prévision des flux de trésorerie.
- Les bailleurs de fonds peuvent vous demander de conclure un accord en vertu duquel l'un de vos actifs est détenu en garantie.

4.4 Charges financières

Lorsqu'une personne (physique ou morale) ou une entité financière prête de l'argent à une autre, il est prévu que le montant soit remboursé après un certain temps, plus une rémunération : les intérêts financiers.

Cette rémunération doit prendre en considération trois éléments :

- Le risque de ne pas récupérer l'argent qui est assumé par le prêteur.
- Le coût d'opportunité de ne pas avoir ce montant disponible.
- L'inflation qui conduit à ce que la valeur des remboursements futurs soit plus faible que la valeur actuelle.





4.4 Intérêts suite

4.4.1 Intérêts simples

Intérêt simple = montant initial x taux x nombre de périodes

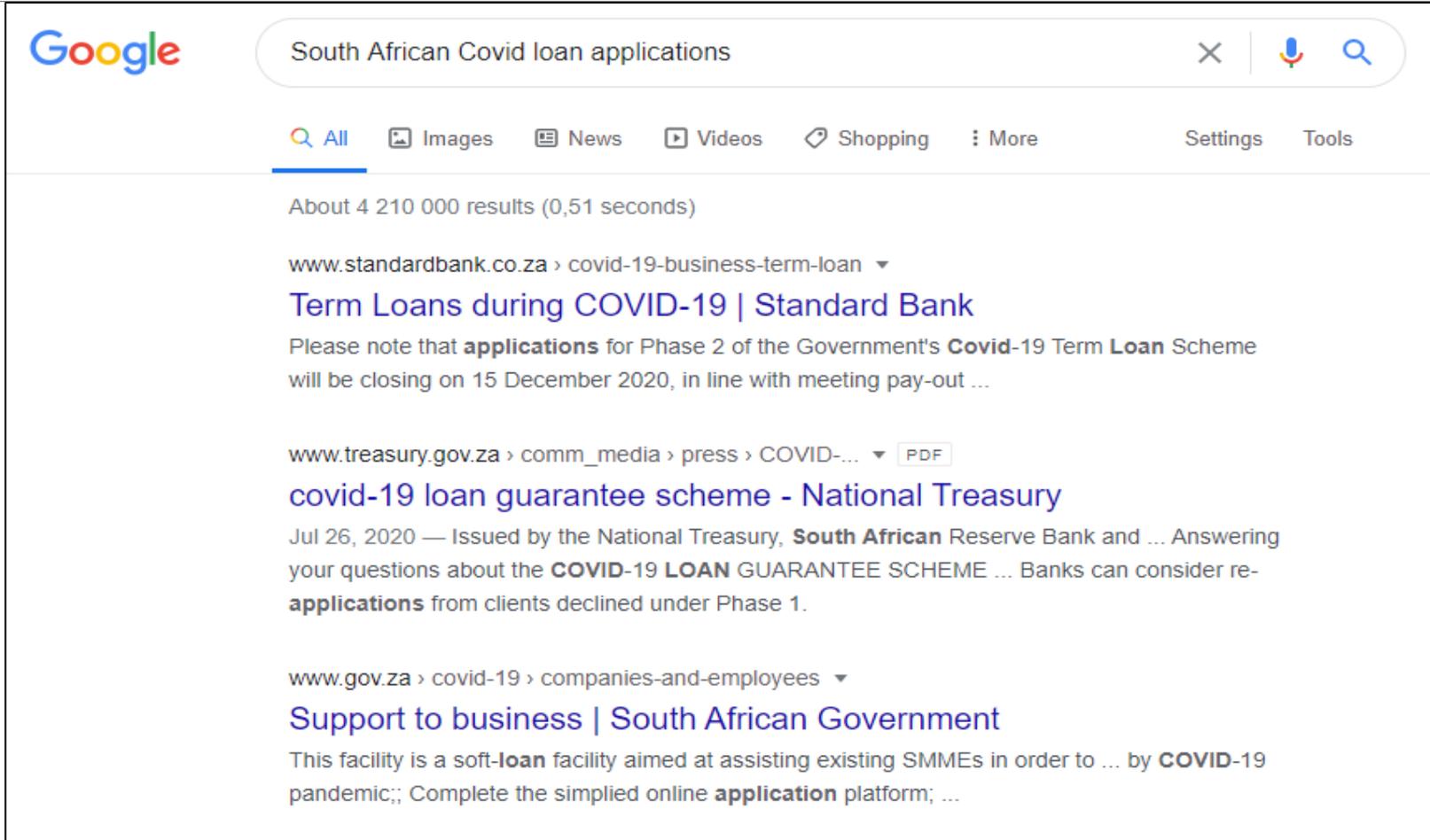
4.4.2 Intérêts composés

Les intérêts sont calculés sur le montant initial plus les intérêts courus non encore payés...les intérêts génèrent des intérêts

Intérêt : Points clés à retenir

- Le coût associé à l'obtention d'un financement est l'intérêt (qui constitue une charge dans le compte de résultat).
- Il est important de comparer les taux d'intérêt pour s'assurer que le financement que vous allez choisir à le taux d'intérêt le plus bas.
- Un contrat de prêt contient normalement certains frais ou dépenses en plus des intérêts, qui doivent également être pris en compte dans le calcul du coût total du prêt.

Demander un financement dans votre juridiction



The image shows a Google search results page for the query "South African Covid loan applications". The search bar at the top contains the text "South African Covid loan applications" and includes a clear button (X), a voice search icon, and a search icon. Below the search bar, navigation options include "All", "Images", "News", "Videos", "Shopping", "More", "Settings", and "Tools". The search results indicate "About 4 210 000 results (0,51 seconds)".

The first result is from www.standardbank.co.za > covid-19-business-term-loan. The title is "Term Loans during COVID-19 | Standard Bank". The snippet reads: "Please note that **applications** for Phase 2 of the Government's **Covid-19 Term Loan Scheme** will be closing on 15 December 2020, in line with meeting pay-out ...".

The second result is from www.treasury.gov.za > comm_media > press > COVID-... with a PDF icon. The title is "covid-19 loan guarantee scheme - National Treasury". The snippet reads: "Jul 26, 2020 — Issued by the National Treasury, **South African Reserve Bank** and ... Answering your questions about the **COVID-19 LOAN GUARANTEE SCHEME** ... Banks can consider re-**applications** from clients declined under Phase 1."

The third result is from www.gov.za > covid-19 > companies-and-employees. The title is "Support to business | South African Government". The snippet reads: "This facility is a soft-**loan** facility aimed at assisting existing SMMEs in order to ... by **COVID-19** pandemic;; Complete the simplified online **application** platform; ...".



4. 5. Exercices



Exercices

Exercice 4.1 - Senegal Limited - calcul et discussion des ratios

Exercice 4.2 - Takalani Enterprises - prévisions de trésorerie

Sénégal limited (exercice 4.1)

	20X3	20X2	20X1
Compte de résultat résumé :	CU	CU	CU
Chiffre d'affaires	550,000	525,000	500,000
Dépenses	(525,000)	(400,000)	(300,000)
Profit	25,000	125,000	200,000
Bilan résumé :			
Actifs non courants	500,000	400,000	300,000
Actifs courants :			
Stocks	220,000	200,000	80,000
Créances	250,000	80,000	20,000
Trésorerie	55,000	85,000	80,000
Total des actifs	1,025,000	765,000	480,000
Passifs courants	395,000	240,000	130,000
Passifs non courants	180,000	100,000	50,000
Total du passif	575,000	340,000	180,000
Fonds propres	450,000	425,000	300,000 ¹
Total du passif et des capitaux propres	1,025,000	765,000	480,000

Sénégal limited (exercice 4.1)

Ratios pour les trois dernières années :	20X3	20X2	20X1
Ratio de liquidité = actif courant / passif courant	$525,000/395,000 = 1.33$	$365,000/240,000 = 1.52$	$180,000/130,000 = 1.38$
Ratio liquidité réduite = (actif courant - stocks) / passif courant	$305,000/395,000 = 0.77$	$165,000/240,000 = 0.69$	$100,000/130,000 = 0.77$
Rapport entre les bénéfices et les recettes (marge bénéficiaire nette)	$25,000/550,000 \times 100 = 4.55\%$	$125,000/525,000 \times 100 = 23.81\%$	$200,000/500,000 \times 100 = 40\%$
Rendement de l'actif total	$25,000/1,025,000 \times 100 = 2.44\%$	$125,000/765,000 \times 100 = 16.34$	$200,000/480,000 \times 100 = 41.67\%$
Rendement des capitaux propres	$25,000/450,000 \times 100 = 5.56\%$	$125,000/425,000 \times 100 = 29.41\%$	$200,000/300,000 \times 100 = 66.67\%$
Ratio d'endettement (dette totale / total des actifs)	$575,000/1,025,000 = 0.56$	$340,000/765,000 = 0.44$	$180,000/480,000 = 0.375$
Ratio d'endettement (total du passif / capitaux propres)	$575,000/450,000 = 1.28$	$340,000/425,000 = 0.80$	$180,000/300,000 = 0.60$

Exigence 3 : Sénégal Limited(exercice 4.1)

Ces deux ratios sont connus sous le nom de **ratios de liquidité**.

Bien que le ratio de liquidité montre peu de variations sur les 3 ans (bien qu'il puisse être considéré comme assez faible), le ratio de liquidité immédiate montre que la position de liquidité de l'entreprise s'est détériorée en 20X2 avant de se redresser en 20X3.

Cependant, le bilan montre que l'entreprise a connu un accroissement rapide de ses comptes clients débiteurs (créances clients).

Cela peut signifier que les clients peuvent être lents à régler ce qu'ils doivent à Senegal Limited et que l'entreprise doit assurer le suivi des paiements.

Si l'on compare uniquement les liquidités au passif à court terme, on constate que l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de liquidités pour régler toutes ses dettes à court terme si une grande partie des créances s'avère irrécouvrable.

Exigence 4 : Sénégal Limited (exercice 4.1)

Ces ratios (Bénéfice/revenu ou marge bénéficiaire nette, Rendement de l'actif total et Rendement des fonds propres) sont connus sous le nom de **ratios de rentabilité**.

D'une position saine en 20X1, les résultats de ces ratios montrent une détérioration rapide de la situation de l'entreprise.

Les raisons de cette situation doivent être étudiées. L'une des raisons pourrait être que le secteur du tourisme a été particulièrement touché lors de la pandémie COVID-19 et que l'industrie du tourisme s'est arrêtée en Afrique. Toutefois, l'entreprise ne doit pas attribuer ses mauvais résultats entièrement à la pandémie, car l'année intermédiaire (20X2) montre également une détérioration de sa situation. L'entreprise devrait remettre en question son modèle d'exploitation : La marge sur ses produits est-elle trop faible ? Laisse-t-elle trop de temps à ses clients pour payer ? Quels sont les autres coûts qui contribuent à l'augmentation des dépenses et peut-on les réduire ?

Exigence 5 : Sénégal Limited (exercice 4.1)

Le taux d'endettement n'a cessé d'augmenter. Cela signifie que l'entreprise utilise davantage de dettes pour financer ses actifs. L'augmentation de la dette place l'entreprise dans une position risquée, car les prêts doivent être remboursés et les intérêts payés.

Cela se reflète dans le ratio d'endettement (total du passif par rapport aux capitaux propres) qui a plus que doublé en trois ans. Cela indique à nouveau que l'entreprise se trouve dans une position risquée.



Exigence 6 : Sénégal Limited (exercice 4.1)

Les ratios montrent que la situation de l'entreprise s'est détériorée pendant trois ans. Il est peu probable que l'entreprise réussisse à obtenir un financement supplémentaire.

Le propriétaire pourrait prendre les mesures suivantes :

1. Contactez tous les clients et leur demander d'effectuer un paiement immédiat.
2. Demandez-vous si elle ne détient pas un stock trop important et si, en baissant les prix de certains articles à faible rotation, elle ne vendrait pas ces articles, ce qui améliorerait sa trésorerie.
3. Tous les actifs immobilisés sont-ils utilisés ? Les actifs non utilisés pourraient être vendus.
4. L'entreprise a bien 50 000 UM à la banque. L'entreprise doit produire un tableau de flux de trésorerie prévisionnel et un un compte de résultat prévisionnel pour montrer comment elle entend améliorer sa situation future
5. Son modèle de tarification doit être remis en question, car il se peut que la marge bénéficiaire de l'entreprise sur certains de ses produits soit trop faible.
6. La société pourrait envisager de louer les actifs nécessaires plutôt que de les acheter.

Entreprises Takalani (exercice 4.2)

ENTREPRISES TAKALANI	A partir de CU	Janvier CU	Février CU	Mars CU	Avril CU
Encaissements (argent)					
Investissement par le propriétaire	55,000	-	-	-	-
Prêt reçu d'un membre de la famille	15,000	-	-	-	-
Encaissements des ventes	-	40,000	15,000	10,000	25,000
Encaissements des ventes précédentes	-	-	18,000	36,000	32,000
Encaissements chaque mois	70,000	40,000	33,000	46,000	57,000
Paiements en espèces (argent)					
Achats stockés	15,000	28,000	34,000	42,000	48,000
Matériel acheté	10,000	-	-	-	-
Salaires	3,000	4,000	8,000	8,000	10,000
Loyer, électricité et eau	1,000	1,000	1,000	1,000	1,200
Téléphone (téléphone portable et internet)	800	900	1,100	1,200	1,200
Total décaissé chaque mois	29,800	33,900	44,100	52,200	60,400
Flux net de trésorerie mensuel	40,200	6,100	(11,100)	(6,200)	(3,400)
Solde de trésorerie reporté	-	40,200	46,300	35,200	29,000
Solde de trésorerie	40,200	46,300	35,200	29,000	25,600



Exigence 1 : Takalani Enterprises (exercice 4.2)

La situation de trésorerie se détériore. Le propriétaire doit en rechercher les raisons.

- Les ventes au comptant ne progressent pas, et les montants des créances clients semblent augmenter. Il se peut que le propriétaire accorde trop facilement des crédits aux clients.
- Si l'on compare les achats stockés au CA, la marge bénéficiaire est peut être fixée à un niveau trop bas. Par exemple, en janvier, des achats stockés sont de 28 000 UM, alors qu'en février, les encaissements ne sont que de 33 000 UM.
- Les salaires ont augmenté rapidement.
- Bien que le mois d'avril montre une amélioration, les prévisions sont trop “courtes” pour pouvoir faire des pronostics sur les mois suivant.

Exigence 2 : Takalani Enterprises (exercice 4.2)

Le conseil que je donnerais au propriétaire est basé sur les observations ci-dessus.

- Essayez de faire en sorte que les clients paient immédiatement en utilisant des transferts électroniques de fonds (TEF) ou des moyens similaires ou en accordant une remise
- Pensez à augmenter la marge brute sur vos ventes. Quelle est la marge bénéficiaire actuelle ? Par rapport aux concurrents, la marge actuelle est-elle trop faible ?
- Pourquoi les salaires ont-ils augmenté si rapidement ? L'entreprise ne semble pas avoir connu une croissance qui expliquerait l'accroissement de la masse salariale
- Étendre la prévision à au moins 12 mois.

Exigence 3 : Takalani Enterprises (exercice 4.2)

Sur la base des prévisions de trésorerie, je n'accorderais pas de financement supplémentaire à Takalani Enterprises. Cependant, le propriétaire pourrait agir sur les leviers suivants, et il est possible alors que j'accorde un financement supplémentaire à l'avenir.

- Les prévisions de trésorerie montrent une diminution du solde de trésorerie au cours des quatre mois. Si le membre de la famille exigeait le remboursement du prêt accordé, il n'y aurait pas assez de liquidités dans l'entreprise pour acheter des marchandises et financer les stocks.
- Les clients paient-ils dans un délai de 25 à 30 jours (quel est le délai de crédit habituel), ou dépassent-ils ce délai ?
- L'entreprise paie-t-elle immédiatement ses achats de marchandises ou a-t-elle négocié des conditions de crédit avec ses fournisseurs ? Si elle peut négocier des conditions de crédit avec ses fournisseurs, elle n'a peut-être pas besoin de financement supplémentaire.
- Toutefois, le principal problème semble être lié aux ventes au comptant et à crédit, et à la possibilité que la soit trop faible ou que le propriétaire ait trop investi dans des articles à rotation lente.
- Le propriétaire doit produire un plan de développement indiquant comment il compte augmenter les ventes et réduire les dépenses.
- Une prévision à plus de 4 mois est nécessaire, ainsi qu'une comparaison des prévisions avec les flux de trésorerie réels, afin d'avoir une idée de leur exactitude.



<https://www.youtube.com/watch?v=-qaA00mZvZM>

Fin du module 4