

RESULTAT – ETE - ETOG

Cette étude a pour objet :

- de comprendre comment se forme la trésorerie dans une entreprise. Par souci de simplification, toutes les créances et dettes sont liées à l'exploitation ; aussi BFRE et BFR sont deux notions identiques.
- d'utiliser un tableur afin de présenter le compte de résultat, le tableau des soldes intermédiaires de gestion, de calculer la trésorerie d'exploitation, la variation de la trésorerie liée aux opérations de gestion et la variation de la trésorerie totale.

1

TABLE DES MATIERES

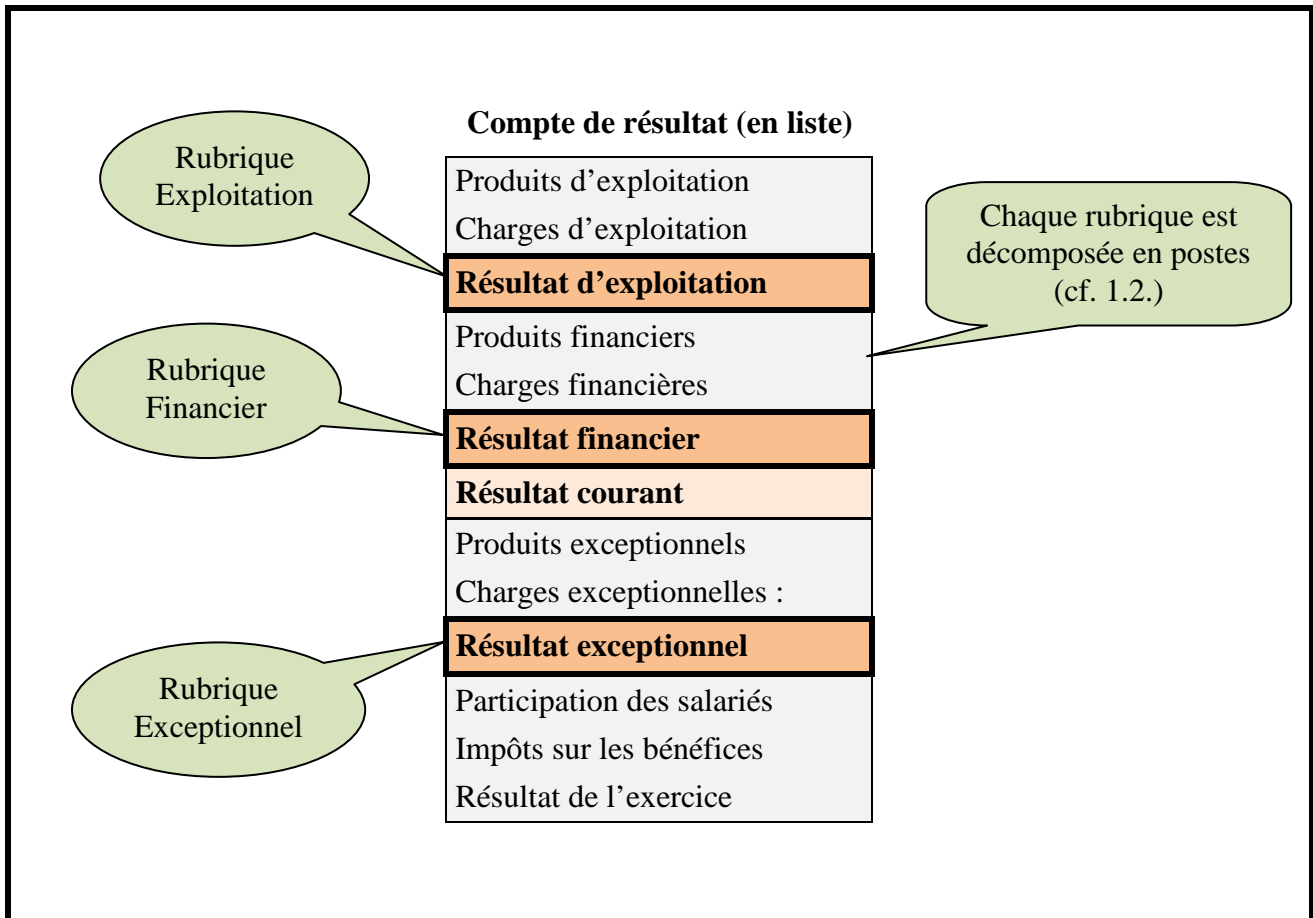
1. Etude descriptive du résultat.	3
1.1. Présentation.	3
1.2. Décomposition	3
1.3. Exemple 01.	4
1.3.1. Enoncé et travail à faire.	4
1.3.2. Document.	4
1.3.3. Annexe.	5
2. Tableau des soldes intermédiaires de gestion (extrait).	6
2.1. Présentation.	6
2.2. Marge commerciale.	6
2.3. Production de l'exercice	6
2.4. Valeur ajoutée.	7
2.5. Excédent brut d'exploitation (EBE).	7
2.6. Exemple 02.	8
2.6.1. Enoncé et travail à faire.	8
2.6.2. Document.	8
2.6.3. Annexe.	9
3. Variation de la trésorerie d'exploitation	10
3.1. Définition	10
3.2. Exemple 03.	10
3.2.1. Enoncé et travail à faire.	10
3.2.2. Document 1.	10
3.2.3. Document 2.	11
3.2.4. Document 3.	11
3.2.5. Annexe.	12
4. Variation de la trésorerie liée aux opérations de gestion (TOG).	13
4.1. Formation de la trésorerie.	13
4.2. Etape 1 : Du résultat à la capacité d'autofinancement.	13
4.3. Etape 2 : De la CAF à la variation de la TOG.	13

4.4. Exemple 04.	14
4.4.1. Enoncé et travail à faire.	14
4.4.2. Document 1.	14
4.4.3. Document 2.	15
4.4.4. Annexe.	15
5. Variation de la trésorerie totale.	16
5.1. Influence des opérations d'investissement et de financement.	16
5.2. Exemple 05.	16
5.2.1. Enoncé et travail à faire.	16
5.2.2. Document 1.	16
5.2.3. Document 2.	16
5.2.4. Document 3.	17
5.2.5. Annexe.	17

1. Etude descriptive du résultat.

1.1. Présentation.

L'administration fiscale présente le compte de résultat en liste.



1.2. Décomposition.

Les produits d'exploitation se décomposent en :

- ventes de marchandises
- production vendue de biens ou de services
- production stockée
- production immobilisée
- subventions d'exploitation

Les charges d'exploitation se décomposent en :

- achats de marchandises
- variation de stock de marchandises
- achats d'approvisionnements
- variation de stock d'approvisionnements
- autres achats et charges externes
- impôts et taxes
- salaires et traitements
- charges patronales
- dotation aux amortissements...

1.3. Exemple 01.

1.3.1. Enoncé et travail à faire.

On vous communique le document et l'annexe suivants concernant une entreprise :

- Document : Extrait de la balance des comptes au 31/12/N.
- Annexe : Compte de résultat en liste au 31/12/N.

Travail à faire :

En utilisant le document et l'annexe fournis, présenter le compte de résultat en liste au 31/12/N.

1.3.2. Document.

4

Extrait de la balance des comptes au 31/12/N (en milliers d'euros)			
Comptes		Soldes	
		Débiteurs	Créditeurs
601	Achats de matières premières	400	
606	Achats non stockés de matières et de fournitures	100	
607	Achats de marchandises	200	
6031	Variation des stocks de matières premières		20
6037	Variation des stocks de marchandises		10
61.	Services extérieurs	230	
63.	Impôts, taxes et versements assimilés	20	
64.	Charges de personnel	340	
661	Charges d'intérêts	70	
681	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions – Charges d'exploitation	100	
695	Impôts sur les bénéfices	28	
701	Ventes de produits finis		1 000
707	Ventes de marchandises		501
71.	Production stockée	10	

1.3.3. Annexe.

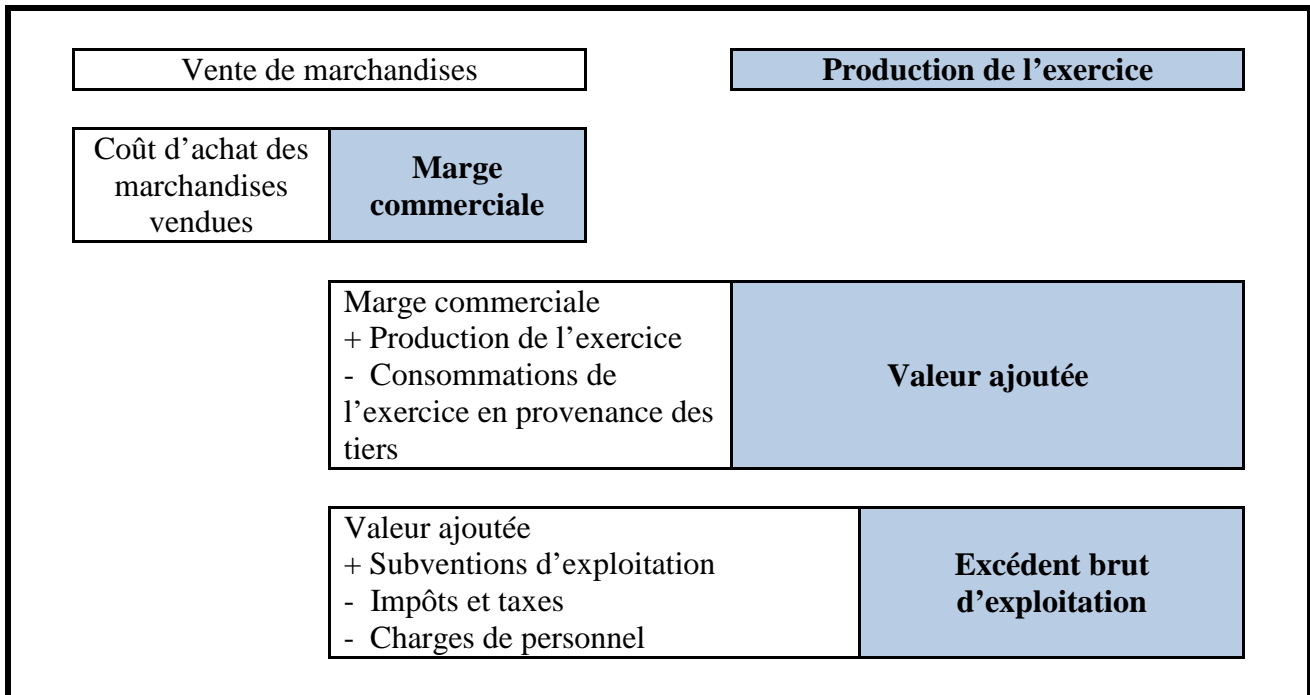
Compte de résultat au 31/12/N (en milliers d'euros)	
Produits d'exploitation :	
Ventes de marchandises	
Production vendue	
Production stockée	
Subventions d'exploitation	
Total des Produits d'exploitation	
Charges d'exploitation :	
Achats de marchandises	
Variation de stocks de marchandises	
Achats de matières premières et autres approvisionnements	
Variation de stocks de matières premières et autres approvisionnements	
Achats non stockés	
Services extérieurs	
Impôts, taxes et versements assimilés	
Charges de personnel	
Dotations aux amortissements	
Total des Charges d'exploitation	
Résultat d'exploitation	
Produits financiers	
Charges financières	
Résultat financier	
Résultat courant	
Produits exceptionnels	
Charges exceptionnelles	
Résultat exceptionnel	
Impôt sur les bénéfices	
Résultat de l'exercice	

2. Tableau des soldes intermédiaires de gestion (extrait).

2.1. Présentation.

Dans le but de suivre et de mesurer le flux global de l'activité, le compte de résultat est analysé en calculant des marges. Ces marges sont présentées dans le tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Ici, notre étude se limitera aux calculs des soldes suivants :



2.2. Marge commerciale.

Une marge est la différence entre un prix de vente et un coût. La marge commerciale exprime la différence entre le montant des ventes de marchandises et leur coût d'achat.

La marge commerciale est calculée par les entreprises de négoce qui achètent des marchandises pour les revendre en l'état.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

Le coût d'achat des marchandises vendues est l'ensemble des deux postes de charges du compte de résultat : Achat des marchandises et variation de stocks de marchandises.

2.3. Production de l'exercice.

Elle est calculée par les entreprises industrielles : entreprises qui achètent des matières premières, qui les transforment, puis qui vendent des produits finis. La production de l'exercice est également calculée par des entreprises prestataires de services.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production immobilisée} + \text{Production stockée}$$

La production de l'exercice est un indicateur d'activité de l'entreprise.

2.4. Valeur ajoutée.

La valeur ajoutée est égale à la différence entre, d'une part tout ce que l'entreprise a produit ou vendu et, d'autre part, tout ce qu'elle a consommé en provenance des tiers (achats, services).

Elle mesure par conséquent la richesse créée (ajoutée) par l'entreprise.

La somme des valeurs ajoutées de toutes les entreprises françaises est globalement égale, à quelques ajustements près, au produit national brut (PNB).

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommations en provenance des tiers}$$

7

Consommations en provenance des tiers = Achats d'approvisionnements + Variation des stocks d'approvisionnements + Autres charges externes

La valeur ajoutée produite par l'entreprise est partagée entre :

- Le personnel de l'entreprise : les charges de personnel représentent la part de la valeur ajoutée attribuée au personnel de façon directe (salaires) ou indirecte (les prestations sociales).
- L'Etat : les impôts représentent la part de la valeur ajoutée attribuée à l'Etat. Inversement, l'Etat peut transférer des ressources à une entreprise. Ce transfert est une subvention.
- Les associés : versements de dividendes.
- Les prêteurs : versements d'intérêts.
- L'entreprise elle-même : autofinancement pour maintenir et développer l'activité (dotations nettes + résultat non distribué).

2.5. Excédent brut d'exploitation (EBE).

L'EBE mesure la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation, indépendamment des aspects immobiliers (les dotations aux amortissements ne figurent pas dans ce solde), d'évaluation des stocks et des créances clients (les dotations aux provisions ne figurent pas dans ce solde), et des aspects financiers (les charges et les produits financiers ne figurent pas dans ce solde).

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts, taxes et versements assimilés}$$

L'EBE est le dernier solde à ne comprendre que des produits réellement encaissables et que des charges réellement décaissables. En effet, le solde suivant (le résultat d'exploitation) tient compte de charges et de produits qui ne donnent pas lieu à des mouvements de trésorerie (dotations et reprises).

2.6. Exemple 02.

2.6.1. Enoncé et travail à faire.

On vous communique le document et l'annexe suivants concernant une entreprise :

- Document : Compte de résultat au 31/12/N (en milliers d'euros).
- Annexe : Soldes intermédiaires de gestion (extrait) au 31/12/N.

Travail à faire : En utilisant le document et l'annexe fournis :

- 1°) Calculer les soldes intermédiaires de gestion (extrait) au 31/12/N.
- 2°) Commenter les résultats obtenus.

2.6.2. Document.

Compte de résultat au 31/12/N (en milliers d'euros)	
Produits d'exploitation :	
Ventes de marchandises	501
Production vendue	1 000
Production stockée	-10
Subventions d'exploitation	
Total des Produits d'exploitation	1 491
Charges d'exploitation :	
Achats de marchandises	200
Variation de stocks de marchandises	-10
Achats de matières premières et autres approvisionnements	400
Variation de stocks de matières premières et autres approvisionnements	-20
Achats non stockés	100
Services extérieurs	230
Impôts, taxes et versements assimilés	20
Charges de personnel	340
Dotations aux amortissements	100
Total des Charges d'exploitation	1 360
Résultat d'exploitation	131
Produits financiers	0
Charges financières	70
Résultat financier	-70
Résultat courant	61
Produits exceptionnels	0
Charges exceptionnelles	0
Résultat exceptionnel	0
Impôt sur les bénéfices	28
Résultat de l'exercice	33

2.6.3. Annexe.

Soldes intermédiaires de gestion (extrait) au 31/12/N		
Ventes de marchandises		
- Coût d'achat des marchandises vendues :		
Achats de marchandises		
+/- Variation des stocks de marchandises		
= Marge commerciale		
Production vendue		
+ Production immobilisée		
+ Production stockée		
= Production de l'exercice		
Marge commerciale		
+ Production de l'exercice		
- Consommations en provenance de tiers		
Achats d'approvisionnements		
+/- Variation de stocks d'approvisionnements		
+ Autres charges externes		
= Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée		
+ Subventions d'exploitation		
- Impôts, taxes et versements assimilés		
- Charges de personnel		
= Excédent brut d'exploitation		

3. Variation de la trésorerie d'exploitation.

3.1. Définition.

Les opérations d'exploitation dégagent au cours d'un exercice une variation de trésorerie réelle appelée : **Excédent de trésorerie d'exploitation (ETE)**.

Remarque : le mot excédent suppose que le montant soit positif ; effectivement une entreprise ne peut pas consommer plus de trésorerie qu'elle n'en génère, sa survie en dépend.

L'ETE se décompose en :

- EBE, qui donne le flux potentiel de trésorerie généré sur la période par l'activité récurrente de l'entreprise.
- Ce solde doit donc être corrigé de la variation du BFRE.

En effet, les stocks, créances et dettes sont bien liés à l'activité de l'entreprise. Ils constituent un besoin de financement appelé besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE ou BFR).

Si l'on formule l'hypothèse générale d'un BFRE de début d'année positif, ce solde va augmenter le flux potentiel de trésorerie.

Quant au BFRE de fin d'année, il viendra diminuer le flux potentiel puisqu'il reste des stocks, des créances non encaissées et des dettes non payées.

Nous avons donc besoin non seulement du compte de résultat, mais des bilans de départ et de fin, et d'autres informations qui sont données dans la liasse fiscale.

Intérêt de l'ETE : il représente la variation de trésorerie réelle gagnée ou perdue par l'entreprise, au cours d'un exercice, du fait de ses opérations d'exploitation, c'est à dire liées à l'activité normale de l'entreprise. C'est donc une donnée importante que l'entreprise doit contrôler régulièrement.

3.2. Exemple 03.

3.2.1. Enoncé et travail à faire.

On vous communique les documents et l'annexe suivants concernant une entreprise :

- Document 1 : Bilan au 31/12/N-1 (en milliers d'euros).
- Document 2 : Bilan au 31/12/N (en milliers d'euros).
- Document 3 : Soldes intermédiaires de gestion (extrait) au 31/12/N (en milliers d'euros).
- Annexe : Tableau pour le calcul du BFR et de l'ETE.

Travail à faire : En utilisant les documents et l'annexe fournis :

1°) Calculer le montant du BFR fin N-1 et fin N.

2°) Calculer l'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE).

3.2.2. Document 1.

Bilan au 31/12/N-1 (en milliers d'euros)					
Actif	Brut	A. et P.	Net	Passif	Montant
Immo. corporelles	680	500	180	Capital social	500
Immo. financières	270		270	Réserves	70
Stocks	100		100	Résultat de l'exercice	40
Créances clients	405		405	Emprunts	300
Disponibilités	83		83	Dettes fournisseurs	100
				Dettes fiscales et sociales	28
Total	1 538	500	1038	Total	1 038

Les stocks de début d'année ont été écoulés en N, générant de la trésorerie. De même, les montants dans les postes clients ont été encaissés en N. Les dettes ont été payées en N.

3.2.3. Document 2.

Bilan au 31/12/N (en milliers d'euros)					
Actif	Brut	A. et P.	Net	Passif	Montant
Immo. corporelles	1000	600	400	Capital social	600
Immo. financières	350		350	Réserves	90
Stocks	120		120	Résultat de l'exercice	33
Créances clients	505		505	Emprunts	610
Disponibilités	108		108	Dettes fournisseurs	120
				Dettes fiscales et sociales	30
Total	2 083	600	1 483	Total	1 483

BFR fin N :

- Stocks : ce sont les stocks finaux qui n'ont pas été utilisés ou non revendus, ils n'ont pas généré de trésorerie positive au cours de l'année N.
- Créances clients : ces créances sont liées à des ventes faites dans l'année N mais pour lesquelles l'entreprise n'a pas eu de contrepartie monétaire en N.
- Dettes fournisseurs : achats non encore décaissés en N.
- Dettes fiscales : TVA non encore décaissée en N
- Dettes sociales : liées aux charges de personnel mais pour lesquelles tout n'a pas été versé en N.

11

3.2.4. Document 3.

Soldes intermédiaires de gestion (extrait) au 31/12/N (en milliers d'euros)		
Ventes de marchandises		501
- Coût d'achat des marchandises vendues :		190
Achats de marchandises	200	
+/- Variation des stocks de marchandises	-10	
= Marge commerciale		311
Production vendue		1 000
+ Production immobilisée		-10
+ Production stockée		
= Production de l'exercice		990
Marge commerciale		311
+ Production de l'exercice		990
- Consommations en provenance de tiers		710
Achats d'approvisionnements	400	
+/- Variation de stocks d'approvisionnements	-20	
+ Autres charges externes	330	
= Valeur ajoutée		591
Valeur ajoutée		591
+ Subventions d'exploitation		0
- Impôts, taxes et versements assimilés		20
- Charges de personnel		340
= Excédent brut d'exploitation		231

3.2.5. Annexe.

Excédent de Trésorerie d'Exploitation		
Eléments	Montants	
	N-1	N
Stocks		
Créances		
Dettes		
BFR		
Variation du BFR		
Excédent brut d'exploitation N		
ETE		

4. Variation de la trésorerie liée aux opérations de gestion (TOG).

4.1. Formation de la trésorerie.

Si l'on étudie la formation de la trésorerie à partir de toutes les opérations liées à la gestion (opérations notées dans le compte de résultat); nous retiendrons les informations vues préalablement :

- Les événements sont enregistrés au moment de la facturation sans tenir compte de la date de paiement.
- Les variations de stock et la production stockée n'ont pas d'impact sur la trésorerie dans la période, les stocks ont une valeur non transformée en liquidités monétaires.
- La dotation aux amortissements n'induit pas de mouvements monétaires.

4.2. Etape 1 : Du résultat à la capacité d'autofinancement.

La capacité d'autofinancement retient tous les éléments qui génèrent à un moment ou un autre de la trésorerie.

La dotation aux amortissements, charge calculée, ne génère pas de sortie monétaire.

Définition de la capacité d'autofinancement (CAF) :

$$\begin{aligned} & \text{Capacité d'autofinancement} \\ & = \\ & \text{Flux de trésorerie} \\ & \text{potentiel (encaissables / décaissables)} \\ & \text{sur les opérations de gestion (ce qui exclu donc des opérations de désinvestissement notées au} \\ & \text{résultat l'année de cession)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Capacité d'autofinancement} \\ & = \\ & \text{Résultat} \\ & + \\ & \text{Dotations aux amortissements} \end{aligned}$$

4.3. Etape 2 : De la CAF à la variation de la TOG.

$$\begin{aligned} & \text{Variation de la trésorerie liée aux opérations de gestion} \\ & = \\ & \text{Capacité d'autofinancement} \\ & - \\ & \text{Variation du BFR} \end{aligned}$$

4.4. Exemple 04.

4.4.1. Enoncé et travail à faire.

On vous communique les documents et l'annexe suivants concernant une entreprise :

- Document 1 : Compte de résultat au 31/12/N (en milliers d'euros).
- Document 2 : Variation du BFR (en milliers d'euros).
- Annexe : Tableau pour le calcul de la CAF et de la variation de la TOG.

Travail à faire : En utilisant les documents et l'annexe fournis :

1°) Calculer le montant de la capacité d'autofinancement pour l'année N.

2°) Calculer l'excédent la variation de la trésorerie liée aux opérations de gestion.

4.4.2. Document 1.

Compte de résultat au 31/12/N (en milliers d'euros)	
Produits d'exploitation :	
Ventes de marchandises	501
Production vendue	1 000
Production stockée	-10
Subventions d'exploitation	
Total des Produits d'exploitation	1 491
Charges d'exploitation :	
Achats de marchandises	200
Variation de stocks de marchandises	-10
Achats de matières premières et autres approvisionnements	400
Variation de stocks de matières premières et autres approvisionnements	-20
Achats non stockés	100
Services extérieurs	230
Impôts, taxes et versements assimilés	20
Charges de personnel	340
Dotations aux amortissements	100
Total des Charges d'exploitation	1 360
Résultat d'exploitation	131
Produits financiers	0
Charges financières	70
Résultat financier	-70
Résultat courant	61
Produits exceptionnels	0
Charges exceptionnelles	0
Résultat exceptionnel	0
Impôt sur les bénéfices	28
Résultat de l'exercice	33

4.4.3. Document 2.

Variation du Besoin en Fonds de Roulement		
Eléments	Montants	
	N-1	N
Stocks	100	120
Créances	405	505
Dettes	128	150
Besoin en Fonds de Roulement	377	475
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	- 98	

4.4.4. Annexe.

Variation de la trésorerie liée aux opérations de gestion	
Résultat	
+ Dotations aux amortissements	
= Capacité d'autofinancement	
- BFR N	
+ BFR N-1	
= Variation de la TOG	

5. Variation de la trésorerie totale.

5.1. Influence des opérations d'investissement et de financement.

Des éléments hors ceux notés dans le compte de résultat vont influencer sur la trésorerie, ce sont les opérations d'investissement et de financement.

Opérations d'investissements (avec hypothèse de règlement au comptant) :

- Acquisitions d'immobilisations.
- Cessions d'immobilisations.

Opérations de financements (avec hypothèse de règlement au comptant) :

- Apport des associés.
- Versement de dividendes.
- Emprunt souscrit dans l'année.
- Remboursement d'emprunt dans l'année.

16

5.2. Exemple 05.

5.2.1. Enoncé et travail à faire.

On vous communique les documents et l'annexe suivants concernant une entreprise :

- Document 1 : Variation du BFR (en milliers d'euros).
- Document 2 : Capacité d'autofinancement (en milliers d'euros).
- Document 3 : Informations complémentaires.
- Annexe : Tableau pour le calcul du flux de trésorerie réel.

Travail à faire : En utilisant les documents et l'annexe fournis, calculer le flux de trésorerie réel.

5.2.2. Document 1.

Variation du Besoin en Fonds de Roulement (en milliers d'euros)		
Eléments	Montants	
	N-1	N
Stocks	100	120
Créances	405	505
Dettes	128	150
Besoin en Fonds de Roulement	377	475
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	- 98	

5.2.3. Document 2.

Capacité d'autofinancement (en milliers d'euros)	
Résultat	33
+ Dotations aux amortissements	100
= Capacité d'autofinancement	133

5.2.4. Document 3.

Informations complémentaires

- Acquisitions d'immobilisations pour 400.
- Versement de dividendes pour 20.
- Apport des actionnaires pour 100.
- Remboursement d'un emprunt pour 100.
- Nouvel emprunt obtenu de 410.
- Les règlements ont été faits au comptant.
- Trésorerie N-1 : 83.
- Trésorerie N : 108.

17

5.2.5. Annexe.

Flux de trésorerie réel	
	Montant
Capacité d'autofinancement	
Variation du BFR	
Acquisitions d'immobilisations	
Versement de dividendes	
Apport des actionnaires	
Remboursement d'un emprunt	
Nouvel emprunt obtenu	
Flux de trésorerie réel	

Vérification	
Trésorerie N-1 au bilan	
Flux de trésorerie N	
Trésorerie N	