

**UNIVERSITE DE NANTES**

## **Partie 2**

**Analyse du bilan fonctionnel et de  
l'équilibre financier  
2020-2021  
L3 MS**

**Sandra THABET**



# CHAPITRE 1

## Le bilan fonctionnel

### 1. DÉFINITION DU BILAN

L'analyse statique de la structure financière, d'après l'approche fonctionnelle, repose sur l'étude de la *couverture* des *emplois* par les *ressources* en prenant en considération les trois grandes *fonctions* (investissement, financement et exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable *avant* répartition du résultat, retraité en masses *homogènes* selon trois fonctions (investissement, financement, exploitation) et présenté en valeurs *brutes*.

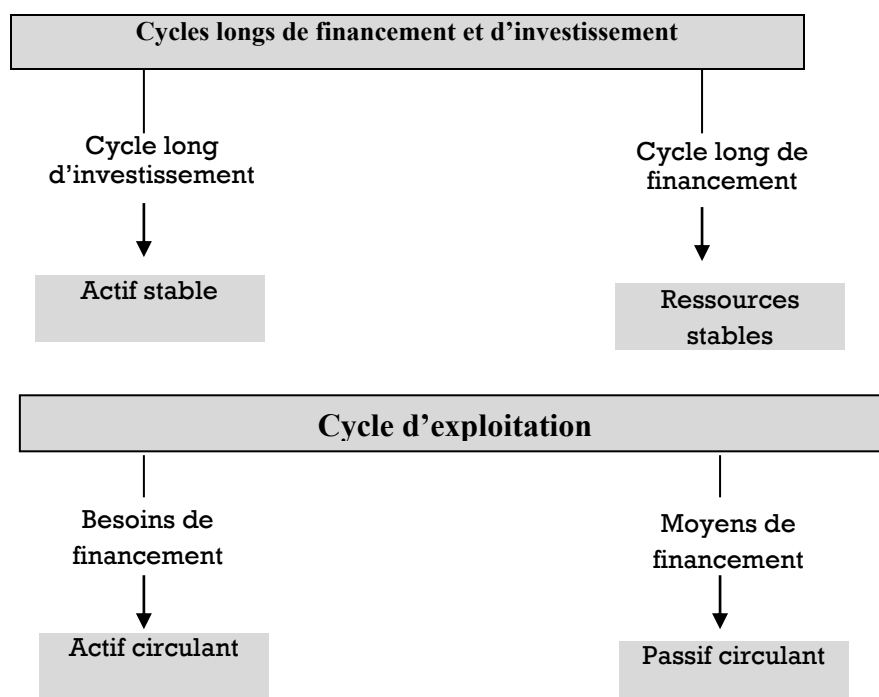
Le bilan fonctionnel permet :

- d'*apprécier* la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- d'*évaluer* les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- de *déterminer* l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- de *calculer* la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- de *détecter* le risque de défaillance.

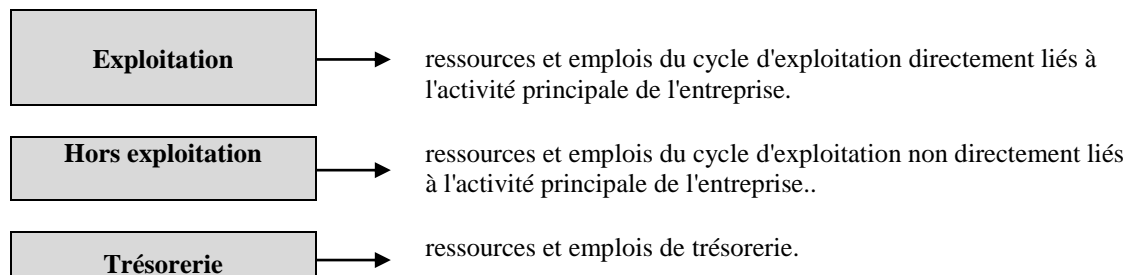
### 2. LA STRUCTURE DU BILAN FONCTIONNEL

#### A- Les principes

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en *deux parties*, emplois et ressources, et composé de *quatre masses* homogènes significatives regroupant des postes selon leur rôle dans chacun des cycles :



L'actif et le passif circulants sont classés en trois parties :



Le bilan fonctionnel se schématise de la manière suivante :

Actifs ou Emplois	Passif ou Emplois
Actif stable brut <ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisations incorporelles.</li> <li>• Immobilisations corporelles.</li> <li>• Immobilisations financières.</li> </ul>	Ressources stables <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitaux propres appelés</li> <li>• Amortissements et provisions d'actif</li> <li>• Provisions pour risques et charges</li> <li>• Dettes financières</li> </ul>
Actif circulant brut <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actif circulant d'exploitation.</li> <li>• Actif circulant hors exploitation.</li> <li>• Actif de trésorerie.</li> </ul>	Passif circulant <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes d'exploitation</li> <li>• Dettes hors exploitation</li> <li>• Passif de trésorerie</li> </ul>

## B- Les retraitements

La constitution des quatre masses homogènes du bilan fonctionnel nécessite plusieurs retraitements du bilan comptable.

### 1) Le reclassement de postes du bilan comptable

Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur *fonction*:

Postes à reclasser	Analyse
Amortissements et provisions pour dépréciation d'actif	Les amortissements et les provisions pour dépréciation d'actif sont considérés comme des ressources de financement internes et stables.
Charges à répartir sur plusieurs exercices	Elles sont assimilées à des immobilisations en raison de leur présence au bilan pour une durée comprise entre trois et cinq ans.
Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques	Ils constituent le passif de trésorerie destiné à financer les besoins du cycle d'exploitation.
Intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts	Ils sont considérés respectivement comme des dettes et des créances hors exploitation.
Valeurs mobilières de placement	La plupart des analystes les assimile à un actif de trésorerie.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés en exploitation ou en hors exploitation selon qu'ils concernent ou non l'activité principale de l'entreprise.

### 2) L'intégration d'éléments hors bilan

Certains éléments qui ne figurent *plus* ou *pas* dans le bilan comptable doivent être inté- Il grés dans le bilan fonctionnel :

Postes à intégrer	Analyse
Effets escomptés non échus et créances professionnelles cédées	Ils sont ajoutés à l'actif circulant d'exploitation et à la trésorerie passive car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance.
Crédit-bail	Les équipements financés par crédit-bail sont considérés comme des immobilisations financées par un emprunt.

### 3) La correction des créances et des dettes

Les écarts de conversion -Actif et les écarts de conversion -Passif doivent être éliminés afin de ramener les créances et les dettes concernées à leur *valeur initiale*.

### 4) L'élimination de postes du bilan comptable

Certains postes du bilan comptable ne représentent pas de véritables ressources de financement. .

Ils doivent être *retranchés* des ressources et *éliminés* de l'actif de façon à respecter l'égalité :

$$\text{Total actif} = \text{Total passif}$$

Postes à éliminer	Analyse
Les ressources souscrit non appelé	Les ressources stables ne doivent comporter que les capitaux propres appelés.
Primes de remboursement des emprunts	Seul le prix d'émission de l'emprunt obligataire représente une véritable ressource de financement pour l'entreprise.

## 3° LA PRÉSENTATION DU BILAN FONCTIONNEL APRÈS LES RETRAITEMENTS

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
<b>Emplois stables</b>	<b>Ressources stables</b>
Actif immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion – Passif - Intérêts courus sur prêts	Capitaux propres + Amortissements et provisions pour dépréciation d'actif + Amortissements du crédit-bail + Provisions pour brisques et charges - Capital non appelé
<b>Postes à éliminer :</b> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts + Ecart de conversion – Passif - Ecart de conversion – Actif - Concours bancaires et soldes créditeurs banques
<b>Actif circulant brut</b>	<b>Dettes circulantes</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Exploitation</b></li> <li style="padding-left: 20px;">Stock</li> <li>+ Avances et acomptes versés sur commandes</li> <li>+ Créances d'exploitation</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> <li>+ Charges constatés d'avance d'exploitation</li> <li>+ Ecart de conversion – Actif</li> <li>- Ecart de conversion – Passif</li> <li>• <b>Hors exploitation</b></li> <li style="padding-left: 20px;">Créances hors exploitation</li> <li>+ Charges constatées d'avance hors exploitation</li> <li>+ Capital souscrit appelé – Non versé</li> <li>+ Intérêts courus sur prêts</li> <li>• <b>Trésorerie active</b></li> <li style="padding-left: 20px;">Valeurs mobilières de placement</li> <li>+ Disponibilités</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Exploitation</b></li> <li style="padding-left: 20px;">Avances et acomptes reçus sur commandes</li> <li>+ Dettes d'exploitation</li> <li>+ Produits constatés d'avance d'exploitation</li> <li>+ Dettes sociales et fiscales d'exploitation</li> <li>+ Ecart de conversion – Passif</li> <li>- Ecart de conversion – Actif</li> <li>• <b>Hors exploitation</b></li> <li style="padding-left: 20px;">Dettes hors exploitation</li> <li>+ Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</li> <li>+ Produits constatés d'avance hors exploitation</li> <li>+ Intérêts courus sur emprunts</li> <li>• <b>Trésorerie passive</b></li> <li style="padding-left: 20px;">Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> </ul>

--	--

Dans le bilan fonctionnel, les emplois et les ressources retraités sont classés de la manière suivante :

#### 4 APPLICATION

L'entreprise Appache vous communique les données suivantes relatives à sa situation financière au 31 décembre de l'exercice N :

##### Bilan au 31/12/N

Actif	Brut	Amortissements Provisions à déduire	Net	Passif	Net
Actif immobilisé	3 026 980	1 670 260	1 356 720	Capitaux propres	1 109 500
Actif circulant :				Provisions pour risques et charges	25 860
Stocks et en-cours	844 780	10 280	834 500	Dettes	
Avances et acomptes versé sur commande	23 700		23 700	Dettes financières (2)	1 582 540
Créances	1 170 980	107 060	1 063 920	Avances et acomptes reçus sur commande	
Créances diverses	75 340		75 340	en cours	4 820
Disponibilités	120 300		120 300	Dettes d'exploitation	518 000
Charges constatées d'avance (1)	86 000		86 000	Dettes diverses	74 040
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 620		1 620	Produits constatés d'avance	247 340
<b>Total général</b>	<b>5 349 700</b>	<b>1 787 600</b>	<b>3 562 100</b>	<b>Total général</b>	<b>3 562 100</b>

(1) dont hors exploitation: 12 000 €.

(2) dont concours bancaires et soldes créditeurs de banques 760 000 €.

Les effets escomptés non échus s'élèvent à 34 700 €.

Les retraitements nécessaires afin de dresser le bilan fonctionnel sont les suivants :

Le bilan fonctionnel se présente comme suit :

##### Bilan fonctionnel

Actif	N	Passif	N
Actif stable		Ressources stables	
Actif circulant d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif circulant hors exploitation		Passif hors exploitation	
Actif de trésorerie		Passif de trésorerie	
<b>Total</b>		<b>Total</b>	

## CHAPITRE 4

# L'approche fonctionnelle de L'équilibre financier

### 1° LA NOTION D'ÉQUILIBRE FINANCIER

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du *bilan fonctionnel* permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

L'équilibre financier est analysé à partir de *trois indicateurs* de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en *relation*.

Chaque indicateur est calculé par *différence* entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au *même* cycle.

En principe, d'après l'approche fonctionnelle, l'équilibre financier de l'entreprise est respecté si sa structure financière lui permet de financer sa *croissance* sans dégrader sa *trésorerie* de manière inquiétante.

### 2° LE FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL

#### A- Définition

D'après l'analyse fonctionnelle, les *ressources durables doivent couvrir les emplois stables*.

Le fonds de roulement net global (*FRNG*) représente l'*excédent* de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

Il constitue une *marge de sécurité financière* pour l'entreprise.

#### B- Calcul

Le fonds de roulement net global est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois stables :

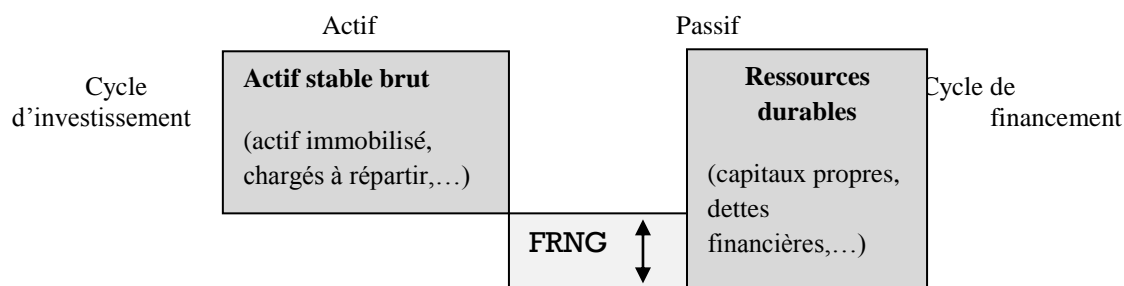
$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{Ressources stables} - \text{Actif stable brut}$$

Le fonds de roulement net global peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel :

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{Actif circulant brut} - \text{Dettes circulantes}$$

Cette méthode permet de mesurer la part l'actif circulant qui n'est pas financée par les ressources du cycle d'exploitation.

Le fonds de roulement net global est mis en évidence par la représentation *graphique* des masses du bilan fonctionnel, constituant les *cycles longs* d'investissement et de financement :



### c- Le niveau et l'évolution du fonds de roulement net global

La **taille** de l'entreprise ainsi que le **secteur d'activité** auquel elle appartient sont deux facteurs déterminants du **niveau** du fonds de roulement net global. Par exemple, l'actif stable d'une entreprise industrielle est plus important que celui d'une entreprise de services et son cycle d'exploitation plus long, d'où la nécessité d'un fonds de roulement net global plus élevé pour la première.

Le fonds de roulement net global est **en principe positif** dans la plupart des entreprises.

Cependant, un fonds 'de roulement net global **négatif**, intitulé insuffisance en fonds de roulement (**IFR**), peut être constaté; il traduit :

- une situation normale et sans risque pour les entreprises de distribution ;
- ou bien une situation préoccupante et à fort risque financier si elle perdure pour les entreprises industrielles.

Une baisse significative du fonds de roulement net global ne traduit pas obligatoirement une situation critique, à condition que la baisse ne soit pas structurelle. Elle peut résulter, par exemple, de la réalisation d'un programme d'investissement, destiné à assurer la croissance de l'entreprise, et financé qu'en partie par des ressources stables.

Dans ce cas, le fonds de roulement net global sera reconstitué à court terme par les bénéfices futurs.

Pour une analyse pertinente de l'**évolution** dans le temps du fonds de roulement net global, il est indispensable de l'associer à celle du besoin en fonds de roulement.

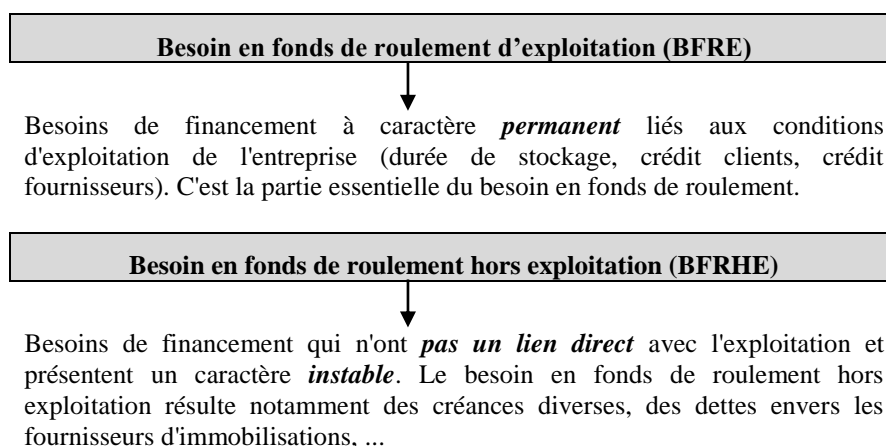
## 3• LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

### A- Définition

Le besoin en fonds de roulement est la partie, à un moment donné, des **besoins de financement du cycle d'exploitation** qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation.

Le besoin en fonds de roulement résulte des **décalages** dans le temps entre les achats, les ventes, les décaissements et les encaissements. Il doit être **financé**, en partie, par le fonds de roulement net global.

Le besoin en fonds de roulement comprend **deux** parties :



Cette décomposition permet de mieux cerner les déséquilibres financiers.

### B- Calcul

Le besoin en fonds de roulement se calcule par différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation hors trésorerie :

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{Besoins de financement du cycle} - \text{Ressources de financement du cycle}$$

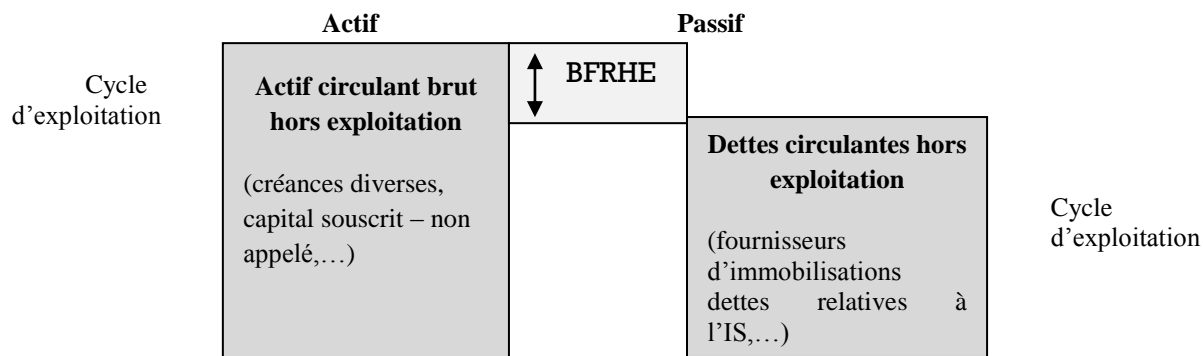
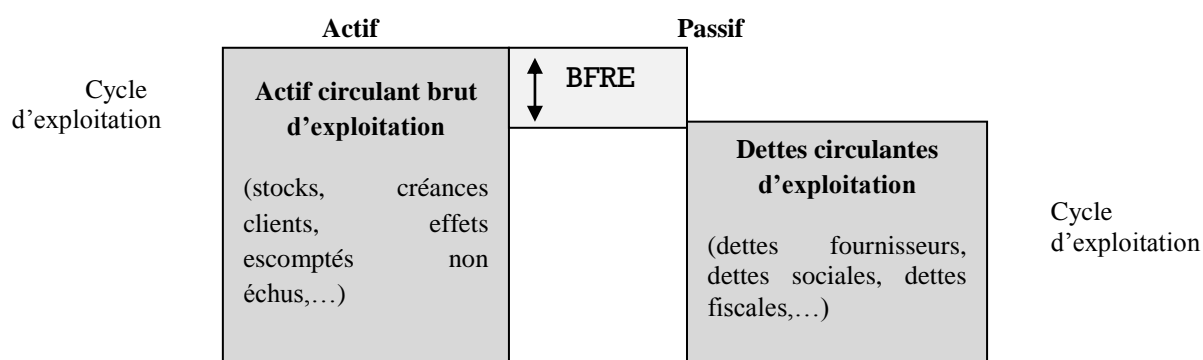


qui se décompose en :

<b>Besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>	=	Actif circulant d'exploitation	–	Dettes circulantes d'exploitation
--	---	--------------------------------	---	-----------------------------------

<b>Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation</b>	=	Actif circulant hors d'exploitation	–	Dettes circulantes hors d'exploitation
---	---	-------------------------------------	---	--

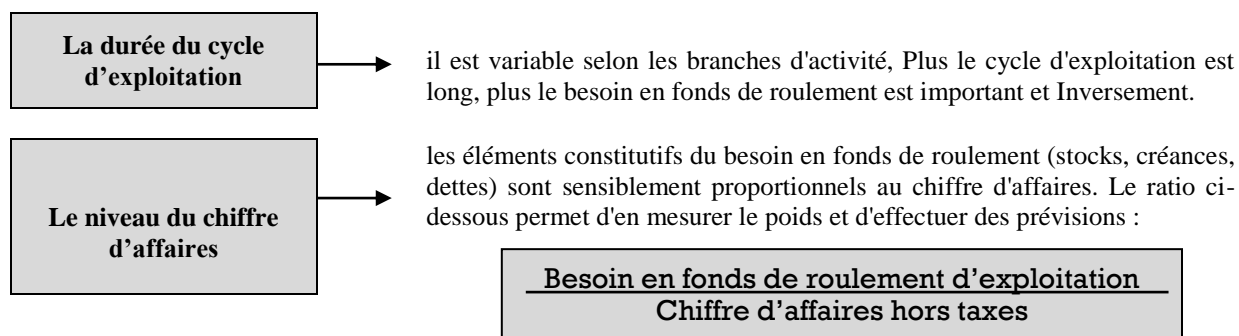
Les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation sont mis en évidence par la représentation graphique des masses et des rubriques du bilan fonctionnel représentant le cycle d'exploitation :



### C- Le niveau et l'évolution du besoin en fonds de roulement

#### 1) Le besoin en fonds de roulement d'exploitation

Plusieurs facteurs influent directement sur le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation :



**Les décisions de gestion** →

en matière de durée du crédits fournisseurs, du crédit clients et gestion du stockage.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation peut s'exprimer en nombre de jours de chiffre d'affaires :

$$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$$

Bien que le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépende de celui de l'activité, il comporte une partie *structurelle* qui ne peut être réduite. Cette partie doit être *financée par le fonds de roulement net global*.

Lorsque le besoin en fonds de roulement d'exploitation progresse *plus rapidement* que le fonds de roulement net global, un *déséquilibre* apparaît. Par contre, la constatation inverse peut traduire une *bonne maîtrise* de la durée du cycle d'exploitation (durées de stockage, de crédit clients et de crédit fournisseurs).

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation peut être *négatif*; il s'agit alors d'une ressource en fonds de roulement. Dans ce cas, les ressources de financement du cycle d'exploitation excèdent les besoins de financement du cycle d'exploitation. Cette situation est classique pour une entreprise de grande distribution car dans ce type d'entreprise les créances clients sont faibles, voire nulles, les stocks sont peu importants du fait de leur rotation rapide et les dettes fournisseurs sont élevées.

L'analyse de l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation est complétée par l'étude des *ratios de rotation* qui sont au nombre de *trois*.

Ils permettent d'analyser les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement d'exploitation et de comprendre l'évolution de l'équilibre financier.

**a) Le délai de rotation des stocks**

**1. Entreprise commerciale**

$$\text{Rotation des stocks de marchandises} = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}} \times 360 \text{ j}$$

**2. Entreprise industrielle**

$$\text{Rotation des stocks de matières premières} = \frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Coût d'achat des matières premières consommées}} \times 360 \text{ j}$$

$$\text{Rotation des stocks de produits finis} = \frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Coût d'achat des produits vendues}} \times 360 \text{ j}$$

Ces ratios mesurent la durée *d'écoulement* des stocks; elle doit être appréciée en prenant en compte la nature et la saisonnalité de l'activité.

Un *allongement* de cette durée entraîne une *augmentation* du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement.

**b) Le délai de rotation du crédit clients**

$$\text{Durée moyenne de crédit clients} = \frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{Effets escomptés non échus}}{\text{Chiffre d'affaires toutes taxes comprises}} \times 360 \text{ j}$$

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

Un *allongement* de la durée a pour effet *d'augmenter* le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement.

L'allongement de la durée du crédit clients peut être dû soit à une mauvaise gestion de la relance des clients, soit à la qualité de la clientèle. Dans ces deux cas, des mesures correctives doivent être prises.

### c) Le délai de rotation du crédit fournisseurs

<b>Durée moyenne de crédit fournisseurs</b>	=	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}}$	x 360 j
---	---	--	---------

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être, en principe, *supérieur* au ratio du crédit clients. Un allongement de la durée a pour effet de réduire le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Cependant, il est nécessaire de vérifier que l'allongement du crédit fournisseurs ne résulte pas de difficultés à respecter les échéances.

#### 2) Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation n'est pas proportionnel au chiffre d'affaires et les moyens d'actions de l'entreprise pour le réduire sont limités.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation *corrige* le besoin en fonds de roulement d'exploitation, *en plus ou en moins*, afin de dégager le besoin en fonds de roulement.

Si l'entreprise constate à un moment donné une *ressource* en fonds de roulement hors exploitation venant réduire le niveau du besoin en fonds de roulement et donc améliorer l'équilibre financier, il faut savoir que cette situation est *éphémère*.

## 4 LA TRÉSORERIE NETTE

### A- Définition et calcul

La trésorerie nette est la *résultante* de la comparaison, à une date donnée, une ressource en fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement,

Elle exprime l'*excédent ou l'insuffisance* de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement.

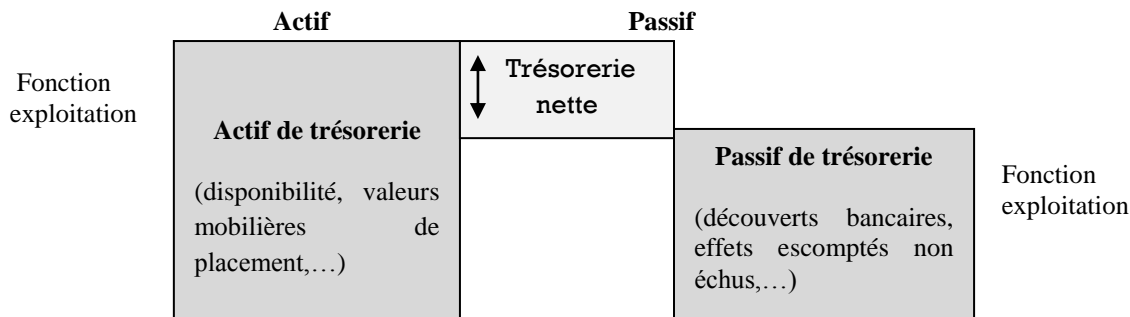
L'équilibre financier, d'après l'analyse fonctionnelle, s'établit à partir de la *relation fondamentale* :

<b>Trésorerie nette =</b> Fonds de roulement net global - Besoin en fonds de roulement
--

La trésorerie nette se calcule également de la manière suivante :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

Elle est mise en évidence par la représentation graphique des rubriques concernées du bilan fonctionnel :



### B- Le niveau et l'évolution de la trésorerie nette

Le niveau de la trésorerie nette *dépend* du niveau du fonds de roulement net global et de celui du besoin en fonds de roulement.

Le tableau ci-dessous présente les trois principales situations :

Situations de trésorerie	Relations	Commentaires			
Trésorerie positive	$\text{FRNG} > \text{BFR}$ Actif de trésorerie > Passif de trésorerie <table border="1" style="margin: 10px auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">BFR</td> <td rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: middle;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Trésorerie nette positive</td> </tr> </table>	BFR	FRNG	Trésorerie nette positive	Le fonds de roulement net global finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de fonds de roulement net global constitue la trésorerie positive. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs.
BFR	FRNG				
Trésorerie nette positive					
Trésorerie négative	$\text{FRNG} < \text{BFR}$ Actif de trésorerie < Passif de trésorerie <table border="1" style="margin: 10px auto;"> <tr> <td rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: middle;">BFR</td> <td style="text-align: center;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Trésorerie nette négative</td> </tr> </table>	BFR	FRNG	Trésorerie nette négative	Le fonds de roulement net global est insuffisant pour financer le besoin en fonds de roulement en totalité. Une partie est couverte par des crédits bancaires. Cette situation est courante. Si elle se prolonge, il faut vérifier que les utilisations de concours bancaires n'augmentent pas régulièrement dans le temps. L'entreprise serait alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.
BFR	FRNG				
	Trésorerie nette négative				
Trésorerie proche de zéro	$\text{FRNG} = \text{BFR}$ Actif de trésorerie = Passif de trésorerie <table border="1" style="margin: 10px auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">BFR</td> <td rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: middle;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Trésorerie nette</td> </tr> </table>	BFR	FRNG	Trésorerie nette	Le fonds de roulement net global est presque identique au besoin en fonds de roulement. Cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle.
BFR	FRNG				
Trésorerie nette					

Pour affiner son appréciation sur la situation de la trésorerie nette, l'analyste doit intégrer les *potentialités* de l'entreprise à se procurer rapidement des disponibilités (effets escomptables) ou des financements à court terme (crédits fournisseurs, ...).

## 5 LES RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE

L'analyse de l'équilibre financier est utilement complétée par l'étude de ratios.

La Centrale de bilans retient principalement trois ratios.

#### A- Le ratio de couverture des capitaux investis

Ce ratio mesure l'équilibre du financement :

$$\text{Couverture des capitaux investis} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Immobilisations + BFRE}}$$

Si la valeur du ratio est proche de 1, l'équilibre financier est respecté.

Si sa valeur est sensiblement inférieure à 1, cela signifie qu'une part des emplois stables est financée par des crédits de trésorerie. Cette situation peut être préjudiciable à long terme.

#### B- Le ratio d'autonomie financière

Ce ratio mesure :

- le degré de dépendance de l'entreprise à l'égard des prêteurs ;
- la capacité de l'entreprise à résister aux aléas tels que les pertes de marché, la défaillance de clients importants.

Il met en rapport les éléments suivants :

$$\text{Autonomie financière} = \frac{\text{Ressources propres}}{\text{Endettement financier (1)}}$$

(1) Emprunt + Passif de trésorerie

(2) Sa valeur doit être supérieur à 1

#### C- le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement

Ce ratio mesure la part des besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation financée par des concours bancaires :

$$\text{Financement courant du Besoin en fonds de roulement} = \frac{\text{Concours bancaires courants}}{\text{Besoins en fonds de roulement}}$$

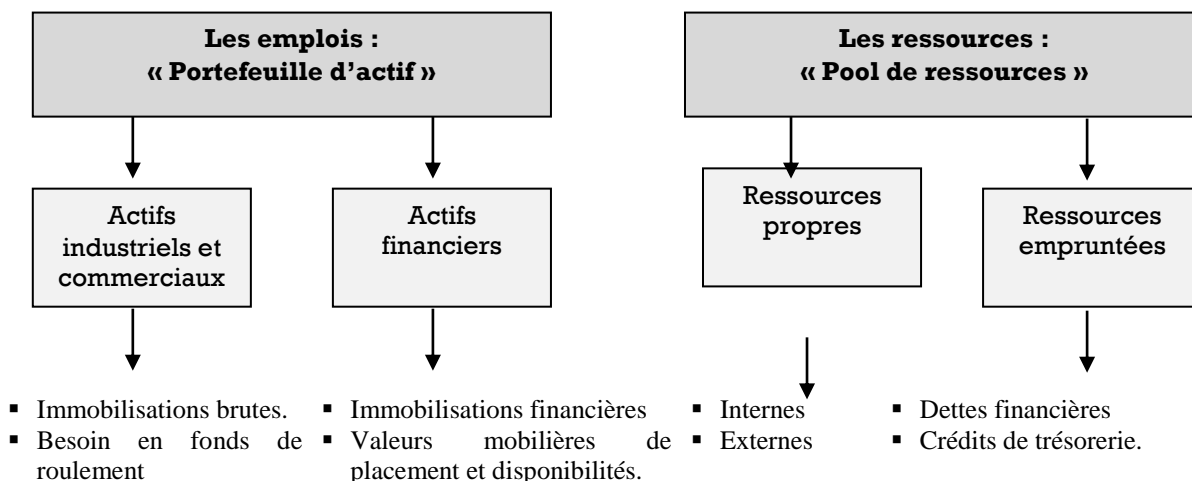
En règle générale, une valeur du ratio, exprimée en pourcentage, supérieure à 40 % traduit une dépendance trop forte de l'entreprise à l'égard des banques.

## 6 L'ÉVOLUTION DE L'ANALYSE FONCTIONNELLE

L'analyse fonctionnelle classique de l'équilibre financier telle qu'elle est développée dans ce chapitre *est peu adaptée* à la structure financière des grandes entreprises.

Une nouvelle méthode, appelée «*Pool de fonds*», est préférée.

Cette méthode reprend un classement fonctionnel des ressources et des emplois mais *sans affectation* de ressources spécifiques à des emplois déterminés; l'ensemble des ressources finance donc l'ensemble des emplois. Le bilan «*Pool de fonds*» distingue:



Le bilan «*Pool de fonds*» est structuré pour une lecture et une analyse «*verticale*» des masses qui le composent et non pas «*horizontale*». La notion de fonds de roulement net global est *abandonnée*. La trésorerie n'est plus considérée comme la résultante de la comparaison entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement; la présence d'actifs de trésorerie et de crédits de trésorerie peuvent découler de choix financiers.

La méthode «*Pool de fonds*» permet :

- d'analyser la structure financière de l'entreprise à travers la *stratégie de développement* adoptée par l'entreprise (actifs industriels, actifs financiers) et les choix de *modes de financement* (fonds propres, endettement) ;
- d'apprécier l'équilibre financier en fonction des *arbitrages* réalisés entre la rentabilité et les risques des actifs et des ressources.

## 7 APPLICATION

La société Appache, entreprise industrielle ayant une activité de négoce, vous communique son bilan fonctionnel à la fin de l'exercice N :

### Bilan fonctionnel

Actif	N	Passif	N
Actif stable	3 028 600	Ressources stables	3 745 500
Actif circulant d'exploitation	2 148 160	Passif d'exploitation	770 160
Actif circulant hors exploitation	87 340	Passif hors exploitation	74 040
Actif de trésorerie	120 300	Passif de trésorerie (1)	794 700
Total	5 384 400	Total	5 384 400

(1) Dont concours bancaires et soldes créditeurs de banques : 760 000 €.

