

2 • COMMENT LIRE ET JUGER RAPIDEMENT UN BILAN

Rappels : Le bilan est un tableau qui liste :

- **L'ACTIF** à gauche (les emplois)
- **Le PASSIF** à droite (les ressources)

Le bilan comprend toujours deux colonnes :

- L'Exercice **N** (dernier exercice arrêté)
- L'Exercice **N-1** (l'exercice précédent)

Regardez et faites toujours la comparaison des deux exercices, pour constater l'évolution.

Les colonnes N et N-1 à l'actif sont toujours nettes d'amortissements et de provisions.

1 – Étudier en premier lieu le passif (à droite)

- Regardez le total des fonds propres (en haut du bilan). Sont-ils élevés ?

Portez votre attention sur le capital, est-il faible ou élevé ?

- Regardez le total des dettes (après les fonds propres).
- La comparaison du total des fonds propres et du total des dettes vous donnera une idée de la structure financière de l'entreprise.
 - Si les fonds propres sont supérieurs aux dettes, sauf problème de rentabilité, la situation est très bonne. On dira que le bilan a « les normes banque de France ».
 - Si les dettes ne dépassent pas deux fois les fonds propres, la situation financière peut être considérée comme bonne, avec un résultat de bon niveau.
 - Si les fonds propres sont négatifs : problème !

Comparez les capitaux propres avec les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit.

Le bilan est conforme aux « normes Banque de France » lorsque le ratio :

$$\frac{\text{Fonds propres}}{\text{Dettes à long et moyen terme}} \geq 1$$

Lorsque les capitaux propres sont supérieurs ou égaux aux emprunts et dettes à long et moyen terme auprès des établissements de crédit, la situation financière de l'entreprise est saine.

Il existe cependant quelques situations particulières qu'on peut rencontrer par exemple dans les SCI ou des holdings financières. Il arrive que ces sociétés s'endettent plus fortement que leurs apports. Elles ne sont pas dans une situation inquiétante pour autant, dès lors que leurs remboursements sont assurés.

- Étudiez la rubrique : **Emprunts et dettes financières divers**. Cette rubrique du bilan comprend les comptes courants d'associés. Lorsqu'ils sont stables, ils peuvent être considérés comme des quasi-fonds propres et être ajoutés aux fonds propres. Un montant important de comptes courants d'associés conforte la situation financière d'une entreprise (cas fréquents dans les PME et TPE).

Lorsque les emprunts et dettes financières ne dépassent pas les fonds propres : bonne appréciation.

- Les emprunts ont-ils augmenté d'un exercice sur l'autre ?

Cette augmentation devrait avoir pour contrepartie une progression de l'actif immobilisé, ou le financement de l'accroissement du BFR.

- Les dettes à court terme (bas du bilan) sont-elles très importantes ? (dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, découvert bancaire, autres dettes.)

Si elles sont très importantes, ou trop importantes, celles-ci peuvent annoncer des difficultés financières.

Attention : Une entreprise peut fortement investir sans emprunter... par le biais du crédit-bail ou de la location financière, utilisés comme moyens de financement. Il faut dans ce cas consulter le compte « 612 redevances de crédit-bail » et « location financière » dans le compte de résultat.

- Regardez le résultat (en haut du bilan)

Comparez-le avec celui de l'exercice précédent.

Jugez son montant : celui-ci est-il une perte ou un bénéfice ?

Remarque : une perte ne doit pas condamner une entreprise, mais nécessite une surveillance...

Lors de la lecture rapide d'un bilan, comparez toujours les fonds propres et l'endettement.

2 – Étudier en second lieu l'actif (à gauche)

- Regardez le total de l'actif immobilisé (1^{re} partie de l'actif)
 - Est-il important ou faible ?
 - Comment a-t-il varié d'une année sur l'autre ?
 - Y a-t-il des terrains et constructions ? Fonds de commerce ?
 - Pour quelle valeur ? entièrement amortis ?

Dès lors que les constructions sont amorties, il faut tenir compte de leurs valeurs réelles, pour apprécier la « richesse » du bilan.

L'analyse du poste valeurs immobilisées informe le lecteur sur le degré d'investissement ou de vieillissement des immobilisations. Une valeur nette comptable proche de 0 signifie des immobilisations totalement amorties.

- Les stocks
 - Sont-ils importants ? Sont-ils provisionnés ?
 - Évolution d'une année sur l'autre
 - Ont-ils fortement augmenté ? Comment ont-ils été financés ?
 - Par la trésorerie, par le crédit fournisseur, par l'emprunt ou les comptes associés ?
- Le poste clients
 - Est-il important ? Évolution sur deux exercices.
 - Est-il provisionné ? Pèse-t-il sur la trésorerie ?
- Regardez les **valeurs mobilières de placement et les disponibilités** (en bas de l'actif)

Jugez leur montant : un montant important de placement de trésorerie est souvent signe de richesse et de sécurité pour l'entreprise.

N'oublions pas le vieil adage boursier : *CASH IS KING*...

Une belle trésorerie et des immobilisations totalement amorties peuvent être un signe de vieillissement de l'entreprise qui n'investit plus...

3 – Ne pas oublier de regarder le compte de résultat

- En haut du compte de **résultat** se trouve le **chiffre d'affaires** : analysez son montant et son évolution d'un exercice à l'autre (a-t-il progressé ou régressé ?) (progression ou diminution en %).
- Portez votre attention sur les **charges financières** (en bas du compte de résultat).
- Calculez le ratio : Frais financiers / CA HT

Un pourcentage élevé de frais financiers va, en général, avec une mauvaise structure financière... (si ce pourcentage dépasse 3 % du chiffre d'affaires, il y a un problème...)

Faites la distinction entre agios bancaires et intérêts d'emprunts.

- Regardez l'évolution des principaux postes du compte de résultat, par rapport à l'exercice précédent :
 - Achats
 - Salaires, traitements et charges sociales
 - Autres achats et charges externes (frais généraux)
 - Dotations aux amortissements

Consultez le compte 621 – Redevances de crédit-bail. Si celui-ci est important, l'entreprise utilise le crédit-bail pour financer ses immobilisations.

En tenir compte pour l'endettement total de l'entreprise.

Consultez également le compte « location financière ».

- Comparez les soldes intermédiaires de gestion N et N-1
 - La marge
 - Le résultat d'exploitation
 - Le résultat financier
 - Le résultat courant
 - Le résultat exceptionnel
 - Le bénéfice ou la perte¹

4 – Si vous voulez encore un peu approfondir

- Regardez l'évolution de **l'actif immobilisé** (en haut du bilan), si celui-ci a augmenté, comment a-t-il été financé ?
 - Par des fonds propres (le capital a-t-il augmenté ?).
 - Par des emprunts : regardez l'évolution du poste emprunts et dettes auprès des établissements de crédit : si ce poste a progressé du même montant que celui des immobilisations, celles-ci ont bien été financées.
 - Aucune augmentation des fonds propres et des emprunts : les immobilisations sont financées par la trésorerie de l'entreprise. Pas forcément une bonne solution... si l'entreprise veut conserver son encaisse de précaution pour bien financer son BFR.

Les investissements sont mal financés, car autofinancés par la trésorerie de l'entreprise qui fait défaut au BFR.

N.B. Ces règles sont importantes pour le respect de l'équilibre financier de l'entreprise.

N'oubliez pas : la trésorerie est le carburant de l'entreprise !

¹ Le bénéfice ou la perte finale du compte de résultat doit naturellement correspondre au résultat de l'exercice (+ ou -) en haut du passif, à droite du bilan.

- Calculez **le fonds de roulement**
Le fonds de roulement comptable est égal à :
 - Capitaux permanents – actif immobilisé
 Rappelons que les capitaux permanents sont égaux à :
Fonds propres + dettes à long et moyen terme
Le fonds de roulement qui correspond à la partie des capitaux permanents qui ne finance pas les valeurs immobilisées doit être normalement positif.
 - Surveillez l'évolution de certaines rubriques du passif, d'un exercice sur l'autre.
- Exemple :
- Le poste fournisseurs a-t-il fortement augmenté d'une année sur l'autre ?
 - Le poste Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit a-t-il augmenté ou diminué ?
 - Évolution des comptes courants : y a-t-il eu de nouveaux apports ou un retrait important ?
 - Etc.
- Le fonds de roulement couvre-t-il le BFR ?
 - Si le fonds de roulement finance le BFR, trésorerie positive.
 - Si le fonds de roulement ne finance pas suffisamment le BFR, la trésorerie est négative (découvert bancaire).

L'annexe :

Si vous souhaitez être mieux renseignée, consultez l'Annexe document obligatoire qui accompagne le bilan.

Lors de la lecture du bilan, lire un seul bilan peut ne pas être suffisant. Il est parfois utile de comparer sur plusieurs années (deux à trois ans).

Rappelons qu'un bilan et un compte de résultat vous indiquent toujours la lecture des deux dernières années.

Le bon équilibre financier est un bon équilibre entre les fonds propres et les dettes financières.