

CHAPITRE II : LES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers sont des documents très utiles dans l'étude de la faisabilité et dans l'analyse de la rentabilité d'un projet. Qu'il s'agisse de budgets à courte échéance, de plan à moyen terme, ou encore de projets à horizon très lointain, les prévisions financières sont, dans toutes les circonstances, réalisées à partir de deux documents de référence :

- Le compte de résultat prévisionnel.
- Le bilan prévisionnel.

Ces deux instruments de base seront toujours accompagnés par d'autres outils de contrôle, qui sont destinés à en vérifier la cohérence globale :

- Le plan de trésorerie.
- Une série de ratios.

SECTION I : LE COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL

C'est un document financier de synthèse, où sont virés les soldes des comptes de charges et des produits, à la fin d'un exercice comptable. Il nous permet d'évaluer le résultat financier d'un exercice (bénéfice ou perte).

C'est donc un instrument d'appréciation et de conviction à présenter devant les bailleurs de fonds.

Selon le PCG 2005, deux modèles de compte de résultat sont prévus : la présentation par nature et la présentation par fonction, mais nous n'allons utiliser que la première présentation, parce qu'elle est plus riche en informations que la présentation par fonction. Elle offre à la fois l'avantage du rattachement des produits et des charges aux fonctions de l'entreprise (produits et charges opérationnels, financiers et extraordinaires), ainsi que du dégagement des soldes de grandeurs caractéristiques de gestion.

I.1. La présentation par nature

Dans cette présentation, la structure des charges et des produits est aménagée pour permettre de calculer des résultats partiels. Le résultat bénéficiaire ou déficitaire s'obtient par l'addition de ces résultats partiels.

Tableau n° XXXVI : Compte de résultat prévisionnel

Rubrique	N	N+1	N+2	N+3	N+4
CA	360 600 000	386 400 000	412 200 000	438 000 000	463 800 000
Productions stockées					
Productions immobilisées					
I- Productions de l'exercice	360 600 000	386 400 000	412 200 000	438 000 000	463 800 000
Achats consommés	3 240 000	3 504 000	3 791 400	4 104 390	4 445 371
Services extérieurs et autres Consommations	2 000 000	1 200 000	1 230 000	1 230 000	1 260 000
II- Consommations de l'exercice	5 240 000	4 704 000	5 021 400	5 334 390	5 705 371
III- Valeurs ajoutées d'exploitation	355 360 000	381 696 000	407 178 600	432 665 610	458 094 629
Charges de personnel	22 089 600	22 089 600	24 298 560	24 298 560	26 728 416
Impôts, taxes et versements assimilés	1 100 000	1 100 000	1 210 000	1 210 000	1 320 000
IV- Excédents bruts d'exploitation	332 170 400	358 506 400	381 670 040	407 157 050	430 046 213
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnelles	1 000 000	1 100 000	1 210 000	1 331 000	1 464 100
Dotations aux amortissements	47 622 000	47 622 000	47 622 000	47 622 000	46 122 000
V- Résultats opérationnels	283 548 400	309 784 400	332 838 040	358 204 050	382 460 113
Produits financiers					
Charges financières	68 433 840	54 747 072	41 060 304	27 373 536	13 686 768
VI- Résultats financiers	- 68 433 840	- 54 747 072	- 41 060 304	- 27 373 536	- 13 686 768
VII- Résultats avant impôt	215 114 560	255 037 328	291 777 736	330 830 514	368 773 345
IR (24%)	51 627 494	61 208 959	70 026 657	79 399 323	88 505 603
VIII- Résultats nets de l'exercice	163 487 066	193 828 369	221 751 079	251 431 191	280 267 742

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

I.2. Commentaires

- **La production de l'exercice**

C'est l'indicateur de gestion qui mesure, mieux que le chiffre d'affaires, l'activité de l'entreprise, pendant un exercice.

- **Les consommations de l'exercice**

Elles représentent les consommations nécessaires pour obtenir une production.

- **La valeur ajoutée**

Elle exprime la richesse secrétée par l'entreprise, après la consommation des biens et services nécessaires à son activité. Elle mesure le degré d'intégrité économique d'une entreprise, car elle finance :

- Le travail par les salaires,

- L'Etat par les impôts et taxes,
- Le prêteur par les charges financières,
- Les actionnaires par les dividendes,
- L'entreprise par les dotations aux amortissements et les résultats non distribués.

Il donc est nécessaire d'évaluer la part de chaque charge, que la valeur ajoutée peut financer. Ces parts se calculent comme suit :

$R1 = \text{Impôts et taxes} + \text{IR} / \text{VA}$	Apport à la contribution aux collectivités.
$R2 = \text{Charges du personnel} / \text{VA}$	Rémunérer son personnel (cela caractérise la part de facteur de travail, dans la création de la richesse).
$R3 = \text{Dotations aux amortissements (DA)} / \text{VA}$	Amortissement que VA supporte.
$R4 = \text{Charges financières} / \text{VA}$	La part de la banque.
$R5 = \text{Dividende} / \text{VA}$	La rémunération des actionnaires.
$R = \text{VA} / \text{Chiffres d'affaires}$	Mesure le degré d'intégration économique

L'évolution de ces ratios, pour les cinq premières années d'exploitation, est présentée dans le tableau suivant :

Tableau n° XXXVII: Tableau récapitulatif des ratios calculés

Rubriques	N	N+1	N+2	N+3	N+4
CA	360 600 000	386 400 000	412 200 000	438 000 000	463 800 000
Charges financières	68 433 840	54 747 072	41 060 304	27 373 536	13 686 768
Résultat net	163 487 066	193 828 369	221 751 079	251 431 191	280 267 742
DA	47 622 000	47 622 000	47 622 000	47 622 000	46 122 000
IR	51 627 494	61 208 959	70 026 657	79 399 323	88 505 603
impôts et taxes	1 100 000	1 100 000	1 210 000	1 210 000	1 320 000
IR + Impôts et taxes	52 727 494	62 308 959	71 236 657	80 609 323	89 825 603
Charges du personnel	22 089 600	22 089 600	24 298 560	24 298 560	26 728 416
Dividendes		97 801 600	97 801 600	97 801 600	97 801 600
VA	355 360 000	381 696 000	407 178 600	432 665 610	458 094 629
R1	0,148	0,163	0,175	0,186	0,196
R2	0,062	0,058	0,060	0,056	0,058
R3	0,134	0,125	0,117	0,110	0,101
R4	0,193	0,143	0,101	0,063	0,030
R5	-	0,256	0,240	0,226	0,213
R	0,985	0,988	0,988	0,988	0,988

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

➤ **Excédent brut d'exploitation**

Il correspond à la partie de richesse créée par l'entreprise, par son activité, indépendamment de ses conditions de financement (amortissement et politique financière). Il est une ressource fondamentale pour l'entreprise, il sera utilisé pour accroître la capacité de production, payer les frais financiers, les dividendes et les remboursements des emprunts. Ainsi, c'est un instrument de mesure de performance économique de l'entreprise. Il donne le profit brut des opérations d'exploitation strictement liées à la production et à la prestation de services.

➤ **Résultat opérationnel**

Il indique le solde de l'activité principale de l'entreprise. Il est la différence entre les produits opérationnels et les charges opérationnelles de l'entreprise. Il mesure le résultat économique de l'entreprise, en tenant compte de la dépréciation des équipements et des biens et des actifs courants.

➤ **Résultat financier**

Il exprime la politique financière de l'entreprise. Il est calculé indépendamment du résultat opérationnel. En général, il est négatif, car une entreprise industrielle ou commerciale n'a pas pour objet de dégager les produits financiers.

➤ **Résultat net de l'activité**

C'est le résultat net d'impôts. Il considère l'ensemble des charges et des produits.

SECTION II : LA TRÉSORERIE GLOBALE

La trésorerie est la différence entre les ressources mises en œuvre et les besoins nécessaires au fonctionnement d'une société. C'est la part du fonds de roulement qui n'est pas absorbée par les besoins en fonds de roulement.

Il convient d'élaborer le tableau de flux de la trésorerie, pour observer comment va évoluer la liquidité prévisionnelle de l'entreprise. Le but du tableau est de prévoir les besoins nécessaires pour le financement de l'activité de l'entreprise.

Ce tableau traite les mouvements (recettes et dépenses) qui affectent la caisse de l'entreprise, et qui engendrent un besoin de trésorerie. Ainsi, il est nécessaire tant pour l'aspect de recherche d'utilisation optimale de fonds, que pour l'aspect de la politique financière auprès des bailleurs de fonds.

Tableau n° XXXVIII: Tableau de flux de la trésorerie

Rubriques	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles					
Encaissements reçus des clients	360 600 000	386 400 000	412 200 000	438 000 000	463 800 000
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	27 329 600	26 793 600	29 319 960	29 632 950	32 433 787
Impôt, taxes et versements assimilés	1 100 000	1 100 000	1 210 000	1 210 000	1 320 000
Charges financières payées	68 433 840	54 747 072	41 060 304	27 373 536	13 686 768
Autres charges opérationnelles	1 000 000	1 100 000	1 210 000	1 331 000	1 464 100
Impôt sur le résultat	51 627 494	61 208 959	70 026 657	79 399 323	88 505 603
Flux de trésorerie net liés aux activités opérationnelles (A)	211 109 066	241 450 369	269 373 079	299 053 191	326 389 742
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisation	891 560 000				
Flux de trésorerie net liés aux activités d'investissement (B)	- 891 560 000				
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements liés aux apports	489 008 000				
Encaissements provenant d'emprunt	402 552 000				
Remboursement d'emprunt	80 510 400	80 510 400	80 510 400	80 510 400	80 510 400
Dividendes versés		97 801 600	97 801 600	97 801 600	97 801 600
Flux de trésorerie net liés aux activités de financement ©	811 049 600	- 178 312 000	- 178 312 000	- 178 312 000	-178 312 000
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	130 598 666	63 138 369	91 061 079	120 741 191	148 077 742
Trésorerie en début d'exercice	950 000	131 548 666	194 687 035	285 748 114	406 489 305
Trésorerie à la clôture d'exercice	131 548 666	194 687 035	285 748 114	406 489 305	554 567 047

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

La variation de trésorerie d'une période située entre deux années successives est positive ; ce qui dénote une exploitation saine et rentable. Cela signifie que l'entreprise peut effectuer des remboursements de dette, chaque année.

De plus, avec ces excédents de trésorerie annuelle, l'entreprise peut financer d'autres investissements, pour améliorer sa rentabilité. Le but est d'éviter le sous-emploi de trésorerie.

La trésorerie correspond à la nécessité d'éviter l'état de cessation de paiement, pouvant mettre en cause la survie même de l'entreprise. Ainsi, il est nécessaire d'éviter les situations qui peuvent mettre en danger l'entreprise :

- La diminution de bénéfice.
- Des prélèvements supérieurs au bénéfice.
- Des remboursements des emprunts trop importants.
- Des investissements mal financés.
- Un crédit client trop important.
- Un crédit fournisseur trop faible.

SECTION III : LE BILAN PRÉVISIONNEL

Les analyses effectuées antérieurement nous ont permis de dresser le bilan.

Selon le PCG 2005, le bilan est défini comme étant un état récapitulatif des actifs, des passifs et des capitaux propres de l'entité, à une date donnée.

Les actifs représentent les biens et les droits qui sont la propriété de l'entreprise. Ils montrent comment l'entreprise emploie ses ressources. L'actif regroupe :

- L'actif non courant.
- L'actif courant.

Les passifs représentent les ressources de l'entreprise. Ils montrent les sources et les montants de fonds, qui sont à la disposition de l'entreprise. Le passif se répartit en :

- Passif non courant.
- Passif courant.

Les capitaux propres, appelés également actifs nets ou fonds propres ou capital financier, correspondent à l'excédent des actifs de l'entreprise sur ses passifs courants et non courants. Ils sont des ressources laissées de façon permanente à la disposition de l'entreprise. Ce sont :

- Le capital social (la contre partie des droits des associés).
- Les réserves (légales, statutaires et facultatives).
- Le résultat de l'exercice.

Les bilans prévisionnels des cinq premières années sont dans les pages suivantes.

Tableau n° XXXIX : Bilan d'ouverture du projet (Montant en Ariary)

Bilan actif			Bilan passif		
Rubriques	Montant brut	Amortissement	Montant net	Rubriques	Montant
Actif non courant				Capitaux propres	489 008 000
Immobilisation incorporelle	6 000 000		6 000 000	Réserve	-
Immobilisation corporelle				Résultat net	
Terrain	80 000 000		80 000 000	Total capitaux propres	489 008 000
Construction	700 000 000		700 000 000		
Installations techniques	24 000 000		24 000 000	Passif non courant	
Matériel de transport	7 000 000		7 000 000	Dette à long et moyen terme	402 552 000
Matériel et outillage	72 150 000		72 150 000	Total passif non courant	402 552 000
Matériel et mobilier de bureau	760 000		760 000		
Matériel informatique	700 000		700 000	Passif courant	-
Total actif non courant	890 610 000		890 610 000		
				Total passif	402 552 000
Actif courant					
Trésorerie	950 000		950 000		
Total actif courant	950 000		950 000		
Total des actifs	891 560 000		891 560 000	Total CP et passif	891 560 000

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

D'après ce tableau, il n'y a pas d'amortissement, ni de résultat, sur ce bilan car les immobilisations ne sont pas encore utilisées et que l'exploitation n'a pas encore démarré.

Tableau n° XL: Bilan prévisionnel N

Bilan actif			Bilan passif		
Rubriques	Montant brut	Amortissement	Montant net	Rubriques	Montant
Actif non courant				Capitaux propres	489 008 000
Immobilisation incorporelle	6 000 000	1 500 000	4 500 000	Réserve	-
Immobilisation corporelle				Résultat net	163 487 066
Terrain	80 000 000		80 000 000	Total capitaux propres	652 495 066
Construction	700 000 000	28 000 000	672 000 000		
Installations techniques	24 000 000	2 400 000	21 600 000	Passif non courant	
Matériel de transport	7 000 000	1 000 000	6 000 000	Dette à long et moyen terme	322 041 600
Matériel et outillage	72 150 000	14 430 000	57 720 000	Total passif non courant	322 041 600
Matériel et mobilier de bureau	760 000	152 000	608 000		
Matériel informatique	700 000	140 000	560 000	Passif courant	-
Total actif non courant	890 610 000	47 622 000	842 988 000		
				Total passif	322 041 600
Actif courant					
Trésorerie	131 548 666		131 548 666		
Total actif courant	131 548 666		131 548 666		
Total des actifs	1 022 158 666	47 622 000	974 536 666	Total CP et passif	974 536 666

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

Ce tableau montre que le montant des capitaux propres monte, par rapport au début de l'activité, ce qui signifie que l'entreprise fera des bénéfices, et elle pourra rembourser sa dette, pour l'année N. Il y a donc une forte chance que ses activités de l'année suivante seront prospères.

Tableau n° XLI: Bilan prévisionnel N+1

Bilan actif				Bilan passif	
Rubriques	Montant brut	Amortissement	Montant net	Rubriques	Montant
Actif non courant				Capitaux propres	489 008 000
Immobilisation incorporelle	6 000 000	3 000 000	3 000 000	Réserve	65 685 466
Immobilisation corporelle				Résultat net	193 828 369
Terrain	80 000 000		80 000 000	Total capitaux propres	748 521 835
Construction	700 000 000	56 000 000	644 000 000		
Installations techniques	24 000 000	4 800 000	19 200 000	Passif non courant	
Matériel de transport	7 000 000	2 000 000	5 000 000	Dette à long et moyen terme	241 531 200
Matériel et outillage	72 150 000	28 860 000	43 290 000	Total passif non courant	241 531 200
Matériel et mobilier de bureau	760 000	304 000	456 000		
Matériel informatique	700 000	280 000	420 000	Passif courant	-
Total actif non courant	890 610 000	95 244 000	795 366 000		
				Total passif	241 531 200
Actif courant					
Trésorerie	194 687 035		194 687 035		
Total actif courant	194 687 035		194 687 035		
Total des actifs	1 085 297 035	95 244 000	990 053 035	Total CP et passif	990 053 035

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

Quant au bilan prévisionnel de la deuxième année, on constate que le fonds propre de l'entreprise continue d'augmenter, par rapport à l'année précédente. Cette situation est due à l'augmentation simultanée de la réserve et du résultat.

Tableau n° XLII: Bilan prévisionnel N+2

Bilan actif			Bilan passif		
Rubriques	Montant brut	Amortissement	Montant net	Rubriques	Montant
Actif non courant				Capitaux propres	489 008 000
Immobilisation incorporelle	6 000 000	4 500 000	1 500 000	Réserve	161 712 235
Immobilisation corporelle		-		Résultat net	221 751 079
Terrain	80 000 000	-	80 000 000	Total capitaux propres	872 471 314
Construction	700 000 000	84 000 000	616 000 000		
Installations techniques	24 000 000	7 200 000	16 800 000	Passif non courant	
Matériel de transport	7 000 000	3 000 000	4 000 000	Dette à long et moyen terme	161 020 800
Matériel et outillage	72 150 000	43 290 000	28 860 000	Total passif non courant	161 020 800
Matériel et mobilier de bureau	760 000	456 000	304 000		
Matériel informatique	700 000	420 000	280 000	Passif courant	-
Total actif non courant	890 610 000	142 866 000	747 744 000		
				Total passif	161 020 800
Actif courant					
Trésorerie	285 748 114		285 748 114		
Total actif courant	285 748 114		285 748 114		
Total des actifs	1 176 358 114	142 866 000	1 033 492 114	Total CP et passif	1 033 492 114

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

On peut tirer, à partir de ce tableau, que le solde du fonds propre de l'année 3 ne cesse d'augmenter. Ce qui est très encourageant, parce que jusqu'à la troisième année d'existence, l'entreprise évolue toujours.

Tableau n° XLIII: Bilan prévisionnel N+3

Bilan actif				Bilan passif	
Rubriques	Montant brut	Amortissement	Montant net	Rubriques	Montant
Actif non courant				Capitaux propres	489 008 000
Immobilisation incorporelle	6 000 000	6 000 000	-	Réserve	285 661 714
Immobilisation corporelle				Résultat net	251 431 191
Terrain	80 000 000		80 000 000	Total capitaux propres	1 026 100 905
Construction	700 000 000	112 000 000	588 000 000		
Installations techniques	24 000 000	9 600 000	14 400 000	Passif non courant	
Matériel de transport	7 000 000	4 000 000	3 000 000	Dette à long et moyen terme	80 510 400
Matériel et outillage	72 150 000	57 720 000	14 430 000	Total passif non courant	80 510 400
Matériel et mobilier de bureau	760 000	608 000	152 000		
Matériel informatique	700 000	560 000	140 000	Passif courant	-
Total actif non courant	890 610 000	190 488 000	700 122 000		
				Total passif	80 510 400
Actif courant					
Trésorerie	406 489 305		406 489 305		
Total actif courant	406 489 305		406 489 305		
Total des actifs	1 297 099 305	190 488 000	1 106 611 305	Total CP et passif	1 106 611 305

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

Soulignons ici que le solde de la trésorerie atteint le triple de celui de la première année. Cela signifie que l'entreprise est toujours en croissance, et qu'elle affiche de gros bénéfices.

Tableau n° XLIV: Bilan prévisionnel N+4

Bilan actif				Bilan actif	
Rubriques	Montant brut	Amortissement	Montant net	Rubriques	Montant
Actif non courant				Capitaux propres	489 008 000
Immobilisation incorporelle	6 000 000	6 000 000	-	Réserve	439 291 305
Immobilisation corporelle				Résultat net	280 267 742
Terrain	80 000 000		80 000 000	Total capitaux propres	1 208 567 047
Construction	700 000 000	140 000 000	560 000 000		
Installations techniques	24 000 000	12 000 000	12 000 000	Passif non courant	
Matériel de transport	7 000 000	5 000 000	2 000 000	Dette à long et moyen terme	-
Matériel et outillage	72 150 000	72 150 000	-	Total passif non courant	-
Matériel et mobilier de bureau	760 000	760 000	-		
Matériel informatique	700 000	700 000	-	Passif courant	-
Total actif non courant	890 610 000	238 110 000	654 000 000		
				Total passif	1 208 567 047
Actif courant					
Trésorerie	554 567 047		554 567 047		
Total actif courant	554 567 047		554 567 047		
Total des actifs	1 445 177 047	238 110 000	1 208 567 047	Total CP et passif	1 208 567 047

Source : Tableau élaboré par l'auteur, Juin 2011

D'après ces tableaux, les bilans prévisionnels affichent toujours un résultat positif, et leurs réserves ne cessent de croître, d'une année à une autre. Ce qui signifie que le projet est rentable. Mais on remarque qu'à partir de la cinquième année, certaines immobilisations seront amorties, et qu'il faudra les renouveler.

Les disponibilités figurant aux bilans résultent du solde de trésorerie, à la fin de chaque période.

C'est ainsi que se termine ce deuxième chapitre, nous allons maintenant entamer le dernier chapitre de cette étude, là où nous allons voir les autres critères d'évaluation du projet.