



HAUT DE BILAN



Mes questions d'entrepreneur
Le portail de l'éducation économique
et financière des entrepreneurs

Ce document est la propriété exclusive de la Banque de France, opérateur national EDUCFI. Il est fourni gratuitement à titre purement informatif sans que cette mise à disposition entraîne un quelconque transfert des droits de propriété intellectuelle sur ledit document. Toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle du document sans le consentement de la Banque de France constitue un délit de contrefaçon sanctionné par les articles L 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

ALAIN ARTISAN BOULANGER PASSIONNÉ



Alain dispose d'un **savoir-faire et de compétences** reconnus dans son métier de boulanger. La société d'Alain compte déjà plusieurs magasins qui fonctionnent très bien.

Alain a pour projet de créer un atelier de fabrication de pain et viennoiseries commun à tous ses magasins. La production serait centralisée puis dispatchée sur les différents points de vente.





ALAIN ARTISAN BOULANGER PASSIONNÉ

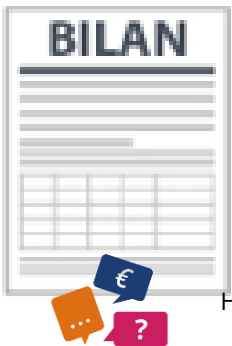
Alain a chiffré son projet : location ou construction d'un bâtiment, achat de plusieurs fours et autres équipements, achat de véhicules pour dispatcher la marchandise produite.

Alain a pris rendez-vous avec son banquier pour que ce dernier l'accompagne dans le financement de cet investissement majeur.

Au téléphone, Alain lui a brièvement expliqué son projet et le banquier lui a immédiatement précisé :

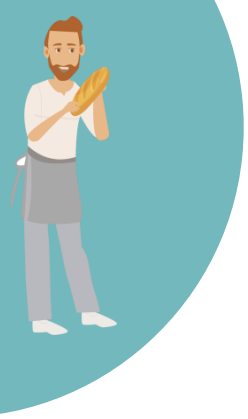
« Un tel projet ne pourra pas être financé à 100% par une dette bancaire long terme classique. Il va falloir envisager de consolider le haut de bilan de votre entreprise ».

Alain attend impatiemment son rendez-vous. Il décide, d'ici là, de creuser le sujet du **haut de bilan**.



Haut de bilan





Rappel : à quoi ressemble un bilan ?

Actif / Passif

Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres - Capital social - Résultats non distribués - Bénéfice ou perte
Actif circulant - Stocks - Créances - Trésorerie	Dettes - Dettes financières - Dettes d'exploitation (fournisseurs, fiscales et sociales)



Classons les composantes du bilan selon leur horizon temporel

Court terme versus moyen et long terme



Long terme

Court terme

Long terme

Long terme

Court terme

Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres
Actif circulant - Stocks - Créances - Trésorerie disponible	Passif long terme - Dettes financières long terme
	Passif court terme - Dettes financières court terme (découvert, escompte, affacturage) - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales et sociales



Haut de bilan



Partons à la découverte du fonds de roulement !

Passif long terme – Actif long terme

Long terme

Court terme

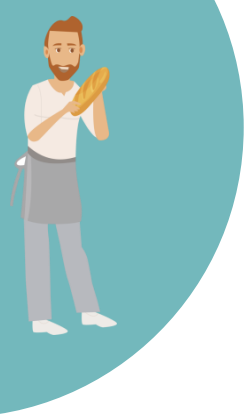
Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres
Actif circulant - Stocks - Créances - Trésorerie disponible	Passif long terme - Dettes financières long terme
	Passif court terme - Dettes financières court terme (découvert, escompte, affacturage) - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales et sociales

Long terme

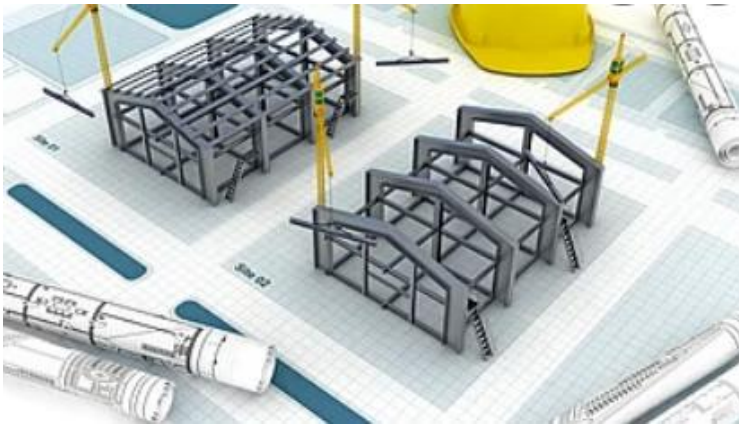
Long terme

Court terme





Pourquoi Alain doit-il renforcer son haut de bilan ?



Parce que le projet d'Alain est un projet de long terme (durée d'utilisation > 10 ans) et de taille très significative (600 000€).



Alain a besoin de financements de long terme : via des capitaux propres de son entreprise, et/ou via des financements de long terme...





Le bilan d'Alain va être fortement impacté par son investissement

Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres
Actif circulant - Stocks - Créances - Trésorerie disponible	Passif long terme Dettes financières long terme Passif court terme - Dettes financières court terme (découvert, escompte, affacturage) - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales et sociales





1^{ère} solution : renforcer les capitaux propres de son entreprise ?

Petit rappel sur les capitaux propres

Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres - Capital social - Résultats non distribués - Bénéfice ou perte
Actif circulant - Stocks - Créances	Passif circulant - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales et sociales
Trésorerie disponible	Découvert





1^{ère} piste : augmenter son capital social



Plusieurs possibilités pour augmenter son capital social :

- Demander aux actionnaires / associés actuels d'apporter de nouveaux fonds dans l'entreprise.



- Faire entrer de nouveaux actionnaires / associés au capital de l'entreprise





Envisageons l'arrivée de nouveaux actionnaires

Plusieurs options peuvent être envisagées par Alain :

- Accepter l'entrée au capital de **fonds d'investissement publics**
- Accepter l'entrée au capital de **fonds d'investissement privés**
- Accepter l'entrée au capital de **business angels**
- Accepter l'entrée de nouveaux actionnaires via **le crowdequity**





Mais, quelle est la logique d'un investisseur-actionnaire ?

L'investisseur-actionnaire investit en actions dans la société.

Il investit avec un horizon d'investissement assez long (7 années en moyenne pour un fonds) et attend une rentabilité associée au risque qu'il a pris en investissant dans la société à un moment charnière : l'investissement dans un projet majeur par exemple.

Avantages : une structure financière renforcée pour l'entreprise d'Alain, une trésorerie renforcée, pas d'impact sur le compte de résultat de l'entreprise (pas de charges d'intérêts liées à un emprunt bancaire)...

Inconvénients : une moins grande autonomie pour Alain dans la gestion de son entreprise, un effet dilutif pour l'actionnaire fondateur (sur les bénéfices futurs), une opération chronophage, la sortie de l'investisseur à envisager à terme (le plus souvent via un nouveau tour de table avec de nouveaux investisseurs) ...





2^{ème} piste : renforcer les dettes financières long terme de l'entreprise

Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres
Actif circulant - Stocks - Créances - Trésorerie disponible	Passif long terme Dettes financières long terme
	Passif court terme - Dettes financières court terme (découvert, escompte, affacturage) - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales et sociales





2^{ème} piste : augmenter les ressources financières de long terme de son entreprise

Plusieurs solutions peuvent être étudiées :

- Solliciter un **emprunt bancaire long terme** auprès des banques commerciales, avec possibilité d'activer Bpifrance en complément des banquiers commerciaux.
- **Crowdfunding** ou **financement participatif**





Quelle est la logique d'un financeur ?

Le financeur vous finance contre rémunération (taux d'intérêt)

Avantages : pas d'effet dilutif pour l'actionnaire.

Inconvénients : la charge d'intérêt de l'emprunt pèse sur le compte de résultat de l'entreprise ... et vient mécaniquement diminuer le résultat net.



3^{ème} piste : rechercher des quasi fonds propres

Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres
Actif circulant - Stocks - Créances - Trésorerie disponible	Passif long terme Dettes financières long terme Passif court terme - Dettes financières court terme (découvert, escompte, affacturage) - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales et sociales





3ème piste : une solution hybride...également appelée « quasi fonds propres »

Plusieurs solutions dites hybrides entre le 1 et le 2 peuvent être étudiées.

Ces solutions permettront à Alain de consolider sa structure financière sans pour autant ouvrir le capital de sa société à de nouveaux investisseurs :

- Les **comptes courants d'associés**
- Le **prêt participatif de l'État**
- Les **avances remboursables**
- Les **obligations**
- Les **obligations convertibles en actions**





Focus sur les obligations

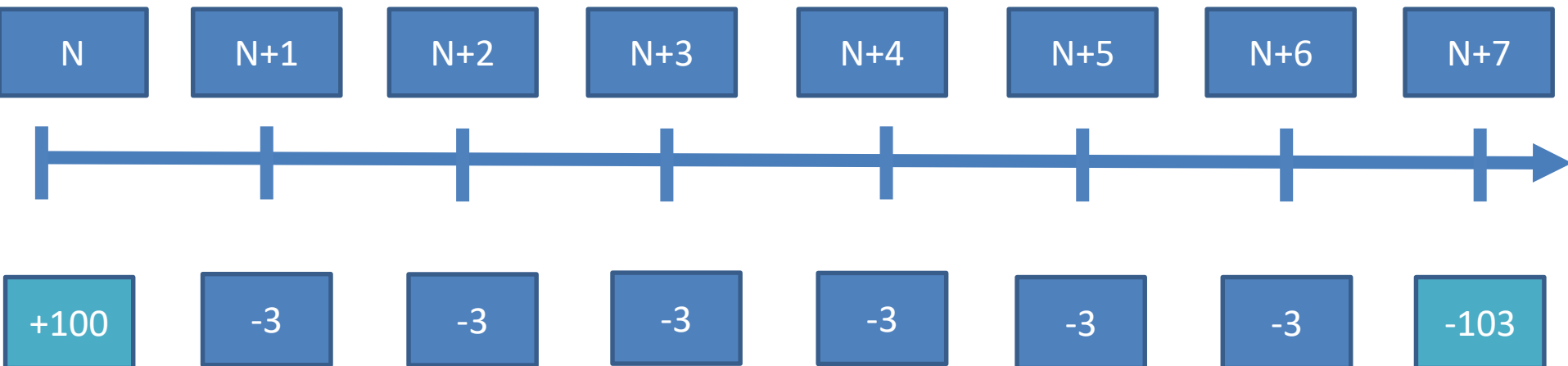
Financement des entreprises : l'engouement pour l'émission d'emprunts obligataires

Les grands groupes, et désormais les PME, se financent désormais plus souvent sur le marché de la dette que par le crédit bancaire





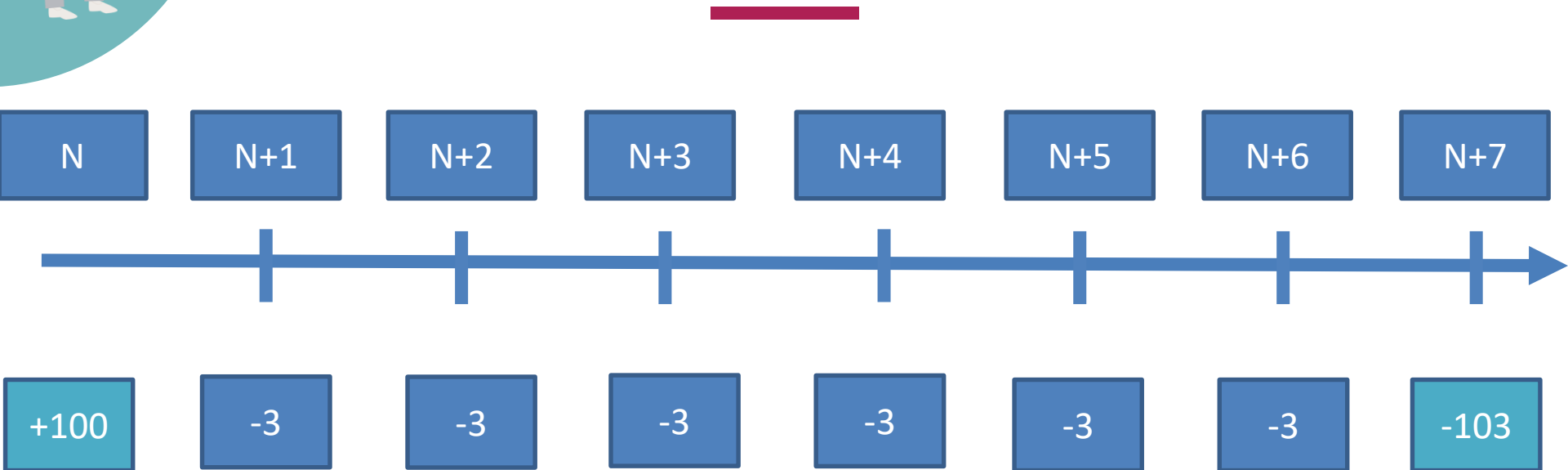
Exemple d'obligations sur une durée de 7 ans avec un coupon de 3% : flux financier pour l'entreprise d'Alain



Haut de bilan



Focus sur les obligations convertibles



ou

- 3
et X actions



Haut de bilan

EN SYNTHÈSE : LES SOLUTIONS POUR ALAIN LE PASSIONNÉ

Actif	Passif
Immobilisations - Corporelles - Incorporelles - Financières	Capitaux Propres
Actif circulant - Stocks - Créances - Trésorerie disponible	Passif long terme Dettes financières long terme Passif court terme - Dettes financières court terme (découvert, escompte, affacturage) - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales et sociales



EN SYNTHÈSE : LES SOLUTIONS POUR ALAIN LE PASSIONNÉ

Apport de capital par Alain

100 000 €

1

Emprunt bancaire sur 7 ans adossé
à Bpifrance

300 000 €

2

Avance remboursable

50 000 €

Compte courant associé Alain

50 000 €

Emprunt obligataire

100 000 €

3

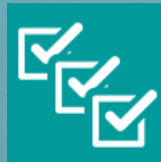
600 000 €



QUIZ NIVEAU 1



Choix unique



Choix multiples



Relier



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Où sont situés les capitaux propres ?



A. À l'actif du bilan

B. Au passif du bilan

C. Dans les charges du compte de résultat



Capitaux propres

QUIZ



Choix unique

Où sont situés les capitaux propres ?



~~A. À l'actif du bilan~~

B. Au passif du bilan

~~C. Dans les charges du compte de résultat~~



Capitaux propres

QUIZ



Choix multiples

Que comprennent les capitaux propres ?



- A. Le capital social
- B. Les réserves
- C. Le report à nouveau
- D. Les emprunts bancaires



QUIZ



Choix multiples

Que comprennent les capitaux propres ?



- A. Le capital social
- B. Les réserves
- C. Le report à nouveau
- ~~D. Les emprunts bancaires~~



QUIZ



Choix unique

Le haut de bilan, cela concerne aussi bien le passif que l'actif.



A. Vrai

B. Faux



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Le haut de bilan, cela concerne aussi bien le passif que l'actif.



A. Vrai

~~B. Faux~~



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Les dettes font-elles partie du haut de bilan ?



A. Oui

B. Non

C. Ça dépend



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Les dettes font-elles partie du haut de bilan ?



~~A. Oui~~

~~B. Non~~

C. Ça dépend



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Le haut de bilan, ce sont les capitaux propres et rien que les capitaux propres.



A. Vrai

B. Faux



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Le haut de bilan, ce sont les capitaux propres et rien que les capitaux propres.



A. ~~Vrai~~

B. Faux

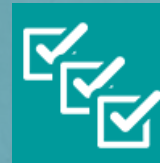


Haut de bilan

QUIZ NIVEAU 2



Choix unique



Choix multiples



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Lesquels de ces postes ne font pas partie du haut de bilan ?



- A. Les capitaux propres
- B. Les immobilisations
- C. L'actif circulant
- D. Le passif circulant
- E. Les dettes financières de long terme
- F. Les dettes financières de court terme



Haut de bilan

QUIZ



Choix multiples

Lesquels de ces postes ne font pas partie du haut de bilan ?



- ~~A. Les capitaux propres~~
- ~~B. Les immobilisations~~
- C. L'actif circulant
- D. Le passif circulant
- ~~E. Les dettes financières de long terme~~
- F. Les dettes financières de court terme



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Les dettes bancaires font-elles
partie du haut de bilan ?



A. Oui

B. Non

C. Ça dépend



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Les dettes bancaires font-elles
partie du haut de bilan ?



~~A. Oui~~

~~B. Non~~

C. Ça dépend



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Les dettes fournisseurs font-elles partie du haut de bilan ?



A. Oui

B. Non

C. Ça dépend



Haut de bilan

QUIZ



Choix unique

Les dettes fournisseurs font-elles partie du haut de bilan ?



A. Oui

B. Non

C. Ça dépend



Haut de bilan

QUIZ



Choix multiples

Dans quels cas convient-il de renforcer le haut de bilan ?



A. Pour financer un projet de long terme

B. Pour financer un projet de taille très significative

C. Lorsque le compte de résultat est déficitaire



Haut de bilan

QUIZ



Choix multiples

Dans quels cas convient-il de renforcer le haut de bilan ?



A. Pour financer un projet de long terme

B. Pour financer un projet de taille très significative

C. Lorsque le compte de résultat est déficitaire



Haut de bilan



MERCI
DE VOTRE ATTENTION

Ce document est la propriété exclusive de la Banque de France, opérateur national EDUCFI. Il est fourni gratuitement à titre purement informatif sans que cette mise à disposition entraîne un quelconque transfert des droits de propriété intellectuelle sur ledit document. Toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle du document sans le consentement de la Banque de France constitue un délit de contrefaçon sanctionné par les articles L 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.