

	<b>Up ! Enhanced Management</b>	Première édition
	<b>4 La finance</b> 4.6 Comment financer l'entreprise ?	<a href="http://www.up-comp.com">http://www.up-comp.com</a> <a href="mailto:contact@up-comp.com">contact@up-comp.com</a>

Actif A		Passif A	
Immobilisations incorporelles	50	Capital	1 000
Immobilisations corporelles	500	Réserves	750
Immobilisations financières		Résultat de l'exercice	400
Titres de B.	250	Subventions d'investissement	0
Ecart d'acquisition de B	750	Provisions réglementées	25
Autres.	50	Provisions pour risques.	50
Stocks et en-cours	200	Provisions pour charges	25
Avances et acomptes versés	1 000	Emprunts	700
Créances.	100	Dettes fournisseurs	50
Valeurs mobilières de placement	250	Dettes fiscales et sociales	150
Disponibilités	50	Autres dettes	50
<b>Total</b>	<b>3 200</b>	<b>Total</b>	<b>3 200</b>

Tableau 104 – Le goodwill suite à une acquisition

&

Une fusion par échange d'actions se dénomme **pooling of interest**. L'intérêt est triple :

- **Il n'y a pas de consolidation.**  
Cela facilite et clarifie les comptes.
- **Il n'y a pas de goodwill sur l'acheté.**  
Cela tend à diminuer le total de l'actif de l'acheteur fusionnant et à rendre la valeur d'achat plus proche de la valeur de marché.
- **Il n'y a pas de décaissement.**  
Ceci est d'autant plus important quand le marché boursier est haut. En cas de forte baisse du cours de l'action de l'acheteur fusionnant, cela altère moins son ratio d'endettement.

Le principe est de réaliser une augmentation de capital réservée pour l'acheté fusionné qui apporte ses actifs. L'écart d'acquisition est alors passé immédiatement en perte exceptionnelle.

F

**Hewlett Packard** a utilisé cette méthode pour acheter **Compaq**. En revanche, **France Telecom** n'a pu l'employer pour acquérir **Orange** du fait du veto de l'état Français et a du lourdement s'endetter.

## 4.6 Comment financer l'entreprise ?

### 4.6.1 Le bilan financier

#### 4.6.1.1 La différence avec le bilan comptable

&

Le bilan comptable a pour objectif d'explicitier le patrimoine de l'entreprise. Le **bilan financier** a pour objectif de faire apparaître le financement de ce patrimoine pour calculer son coût. Pour cela, deux types de dettes sont à distinguer :

- **Les dettes payantes.**  
Ce sont les dettes pour lesquelles l'entreprise paye un intérêt.