



# **Bases de l'analyse financière et de l'analyse de sociétés**

## **Module 9**

# **Réconcilier le compte de résultat avec le tableau des flux de trésorerie**

## **Les postes du flux de trésorerie**

- Cash issu des opérations / cash consommé par les opérations (cash flows from operating activities) : permet de réconcilier le bénéfice net avec la variation de trésorerie liée aux opérations
- Cash issu des investissements (cash flows from investing activities) : permet de voir le CAPEX et les gains et pertes liés aux titres et participations détenus par la société
- Cash issu des activités de financement (cash flows from financing activities) : permet de voir le cash généré par les émissions de dettes, l'utilisation des lignes de crédit, les paiements de dette, le retour de capitaux aux actionnaires (rachats d'actions et dividendes)
- Généralement, la génération de cash du business (FCF) est Bénéfice net + amortissements – CAPEX de maintenance – rémunération actions. Rappel : le CAPEX doit intégrer les variations du FR (working capital)
- Mais il peut y avoir des ajustements à faire (serial acquisitions par ex)



# Be Rich Corp

## Formation VIP

	Nine months ended July 31	
	2012	2011
	In millions	
Cash flows from operating activities:		
Net (loss) earnings	\$ (5,796)	\$ 6,835
Adjustments to reconcile net (loss) earnings to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization	3,894	3,722
Impairment of goodwill and purchased intangible assets	9,188	—
Stock-based compensation expense	494	475
Provision for doubtful accounts—accounts and financing receivables	60	41
Provision for inventory	194	167
Restructuring charges	1,888	466
Deferred taxes on earnings	(690)	804
Excess tax benefit from stock-based compensation	(12)	(160)
Other, net	330	(202)
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts and financing receivables	2,435	(220)
Inventory	(2)	(1,139)
Accounts payable	(2,196)	122
Taxes on earnings	(40)	251
Restructuring	(472)	(750)
Other assets and liabilities	(2,763)	(173)
Net cash provided by operating activities	6,512	10,239



# Be Rich Corp

## Formation VIP

Cash flows from investing activities:		
Investment in property, plant and equipment	(2,833)	(3,154)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	321	782
Purchases of available-for-sale securities and other investments	(793)	—
Maturities and sales of available-for-sale securities and other investments	516	59
Payments made in connection with business acquisitions, net of cash acquired	(141)	(269)
Proceeds from business divestiture, net	87	89
Net cash used in investing activities	(2,843)	(2,493)
Cash flows from financing activities:		
Repayment of commercial paper and notes payable, net	(2,553)	(1,532)
Issuance of debt	5,100	7,298
Payment of debt	(3,222)	(2,271)
Issuance of common stock under employee stock plans	710	845
Repurchase of common stock	(1,495)	(9,617)
Excess tax benefit from stock-based compensation	12	160
Cash dividends paid	(755)	(605)
Net cash used in financing activities	(2,203)	(5,722)
Increase in cash and cash equivalents	1,466	2,024
Cash and cash equivalents at beginning of period	8,043	10,929
Cash and cash equivalents at end of period	\$ 9,509	\$ 12,953

## **Fin du module 9**

- Vous avez appris à déchiffrer les flux de trésorerie d'une entreprise
- Vous avez appris à réconcilier un compte de résultat avec les flux de trésorerie de l'entreprise
- Vous avez appris ce qu'était un Free Cash Flow (FCF)

**Exercice** : Ecrire les flux de trésorerie de QLogic sur les 7 dernières années