

Document élaboré par :

AGLAGALE MOHAMED

ESTA BEN M'SICK

DRGC

Révision linguistique

-
-
-

Validation

-
-
-



ISTA.ma
Un portail au service
de la formation professionnelle

Le Portail <http://www.ista.ma>

Que vous soyez étudiants, stagiaires, professionnels de terrain, formateurs, ou que vous soyez tout simplement intéressé(e) par les questions relatives aux formations professionnelles, aux métiers, <http://www.ista.ma> vous propose un contenu mis à jour en permanence et richement illustré avec un suivi quotidien de l'actualité, et une variété de ressources documentaires, de supports de formation, et de documents en ligne (supports de cours, mémoires, exposés, rapports de stage ...) .

Le site propose aussi une multitude de conseils et des renseignements très utiles sur tout ce qui concerne la recherche d'un emploi ou d'un stage : offres d'emploi, offres de stage, comment rédiger sa lettre de motivation, comment faire son CV, comment se préparer à l'entretien d'embauche, etc.

Les forums <http://forum.ista.ma> sont mis à votre disposition, pour faire part de vos expériences, réagir à l'actualité, poser des questionnements, susciter des réponses. N'hésitez pas à interagir avec tout ceci et à apporter votre pierre à l'édifice.

Notre Concept

Le portail <http://www.ista.ma> est basé sur un concept de gratuité intégrale du contenu & un modèle collaboratif qui favorise la culture d'échange et le sens du partage entre les membres de la communauté ista.

Notre Mission

Diffusion du savoir & capitalisation des expériences.

Notre Devise

Partageons notre savoir

Notre Ambition

Devenir la plate-forme leader dans le domaine de la Formation Professionnelle.

Notre Défi

Convaincre de plus en plus de personnes pour rejoindre notre communauté et accepter de partager leur savoir avec les autres membres.

Web Project Manager

- Badr FERRASSI : <http://www.ferrassi.com>

- contactez : admin@ista.ma

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| Présentation du module..... | 6 |
| Résumé de théorie..... | 7 |
| I. Les concepts de bases et la démarche du diagnostic financier..... | 8 |
| 1 : Les cycles financiers de l'entreprise..... | 9 |
| 2 : Les notions fondamentales de flux et de stocks..... | 11 |
| 3 : Les objectifs du diagnostic financier..... | 12 |
| 4 : La démarche du diagnostic financier..... | 13 |
| II. Les outils d'analyse financière..... | 15 |
| 1 : Analyse de l'activité et de la rentabilité : l'état des soldes de Gestion..... | 17 |
| 2 : Le diagnostic des équilibres financiers : L'analyse du bilan..... | 26 |
| 3 : La technique d'analyse financière par les ratios..... | 36 |
| 4: L'analyse des flux financiers : Tableau de financement et le plan de trésorerie..... | 43 |
| Guides de travaux pratiques..... | 59 |
| Cas n° 1 Cas BETA..... | 60 |
| Cas n° 2 Cas SREMAP..... | 61 |
| Cas n° 3 Cas MADIPLAS..... | 63 |
| Cas n° 4 Cas SMMC..... | 67 |
| Cas n° 5 Cas TEXTIM..... | 69 |
| Cas n° 6 Cas BATIMA..... | 73 |
| Cas n° 7 Cas TALI..... | 79 |
| Cas n° 8 Cas ZEHRI..... | 82 |
| Cas n° 9 Cas MALUM SA..... | 85 |
| Cas n° 10 Cas MARCO SA..... | 89 |
| Evaluation de fin de module..... | 92 |
| Liste bibliographique..... | 95 |

MODULE 18 : DIAGNOSTIC FINANCIER

Durée : 128h

40 % : Théorique

60 % : Pratique

OBJECTIF OPERATIONNEL DE PREMIER NIVEAU DE COMPORTEMENT

COMPORTEMENT ATTENDU

Pour démontrer sa compétence, le stagiaire doit :

Mener un diagnostic financier

Selon les conditions, les critères et les précisions qui suivent.

CONDITIONS D’EVALUATION

- Individuellement
- A partir des études de cas, mise en situation,.....
- A l’aide de : documents nécessaires, plan comptable, calculatrice, états de synthèse, support de cours, logiciel de bases de données

CRITERES GENERAUX

- Respect de la démarche de l’analyse
- Respect des principes de gestion de temps
- Respect des pratiques courantes et des règles établies par
- L’entreprise
- Exactitude des calculs
- Application appropriée des techniques de communication écrite et
- verbale
- Vérification appropriée du travail

PRECISIONS SUR LE COMPORTEMENT ATTENDU

A- Préparer le travail

CRITERES PARTICULIERS DE PERFORMANCE

- Collecte et sélection de tous les documents nécessaires à la tâche.
- Classement des pièces selon l’ordre d’exécution des tâches.
- Communications écrite et orale

OBJECTIF OPERATIONNEL DE PREMIER NIVEAU
DE COMPORTEMENT (Suite)

B. Entreprendre une analyse financière de l'activité

- Etablissement des soldes de gestion revalorisés
- Pertinence des commentaires de soldes de gestion
- Calcul de l'autofinancement

C. Analyser le bilan

- Présentation du bilan financier.
- Détermination de l'actif net comptable et l'actif net revalorisé
- Analyse de l'équilibre financier :
 - Fonds de roulement
 - Besoin de financement global
 - Trésorerie nette
- Analyser la trésorerie.
- Détermination du BFG prévisionnel.

D. Utiliser les ratios

- Exactitude des calculs des ratios .
- Communication écrite et orale.
- Qualité de l'interprétation .
- Application de la méthode de synthèse des ratios.
- Utilisation d'un logiciel de base de données.

E. Etablir les tableaux de flux

- Présentation du tableau de financement .
- Interprétation du tableau de financement.
- Etablissement des tableaux de flux de trésorerie :

Plan de trésorerie

OBJECTIFS OPERATIONNELS DE SECOND NIVEAU

LE STAGIAIRE DOIT MAITRISER LES SAVOIRS, SAVOIR-FAIRE, SAVOIR-PERCEVOIR OU SAVOIR ETRE JUGES PREALABLES AUX APRENTISSAGES DIRECTEMENT REQUIS POUR L'ATTEINTE DE L'OBJECTIF DE PREMIER NIVEAU, TELS QUE :

Avant de préparer le travail (A) :

1. Connaître les concepts fondamentaux de l'analyse financière
2. Saisir les objectifs et la démarche de l'analyse financière

Avant d'entreprendre une analyse financière de l'activité (B) :

3. Etablir l'ESG.
4. Calculer les soldes de gestion revalorisés.

Avant d'analyser le bilan (C) :

5. Etablir le bilan comptable fonctionnel.

Avant d'utiliser la méthode des ratios (D) :

6. Expliquer l'intérêt de la méthode.
7. Distinguer les diverses catégories de ratios :
 - Structure financière ;
 - Liquidité ;
 - Rendement ;
 - Rentabilité ;
 - Gestion ;

Avant d'établir les tableaux de flux (E) :

8. Expliquer l'intérêt du tableau de financement
9. Effectuer le plan de trésorerie
10. Comprendre les relations avec le banquier
11. Expliquer les crédits de mobilisation : escompte, découvert, Affacturage,.....
12. Savoir comment renforcer le fond de roulement
13. Effectuer la gestion des excédents de trésorerie

Présentation du module

Ce module est destiné à toute personne qui entreprend des études de gestion et plus particulièrement, aux stagiaires de la filière T.S.G.E. 2^{ème} année . Il doit être dispensé après le module des travaux comptables de fin d'exercice et celui de calcul et suivi des coûts.

Ce module recèle toutes les connaissances conceptuelles et méthodologiques nécessaires pour mener un diagnostic financier. Le contenu est ainsi décomposé en deux parties :

- Dans la première partie, sont exposés les concepts fondamentaux de l'analyse financière ainsi que les objectifs et la démarche du diagnostic financier.
- La deuxième partie est consacrée aux outils d'analyse financière , à savoir les techniques d'analyse de l'activité et de la rentabilité ; de la structure financière et des flux financiers .

La durée totale du module est de 128 heures dont 78 heure de pratique (soit 60 % du volume totale).

**Module : DIAGNOSTIC FINANCIER
RESUME THEORIQUE**

PARTIE N° I

Les concepts de base et la démarche du diagnostic financier

Séquence n°1 : Les cycles financiers de l'entreprise

Dans le cadre de son activité, l'entreprise combine des facteurs de production pour élaborer des biens ou des services.

Les facteurs de production sont achetés sur des marchés "amont" contre des liquidités. Les biens et services produits sont vendus sur les marchés "Aval" également contre des liquidités. Ainsi, un entrepreneur disposant de liquidités et désireux de créer une entreprise, devra se procurer par exemple un local, du matériel et acheter des matières premières pour réaliser ses objectifs. Il va donc échanger ses liquidités ou "stock de Monnaie" contre des actifs, certains étant destinés à être utilisés rapidement dans l'entreprise (matières premières), d'autres étant appelés à rester dans l'entreprise une durée plus longue (local, matériel) ; le but de l'entrepreneur n'étant pas de maintenir ses actifs figés, mais de produire des biens et les vendre à d'autres agents économiques.

Il verra ainsi une partie de ses actifs se transformer en monnaie. Le cycle financier désigne ce processus qui intègre toutes les opérations intervenant entre le moment où une entreprise transforme un stock de monnaie initial en un certain bien ou actif, et le moment où le même bien se transforme en monnaie.



On distingue dans l'entreprise trois cycles financiers principaux :

- Le cycle d'exploitation
- Le cycle d'investissement
- Le cycle des opérations financières

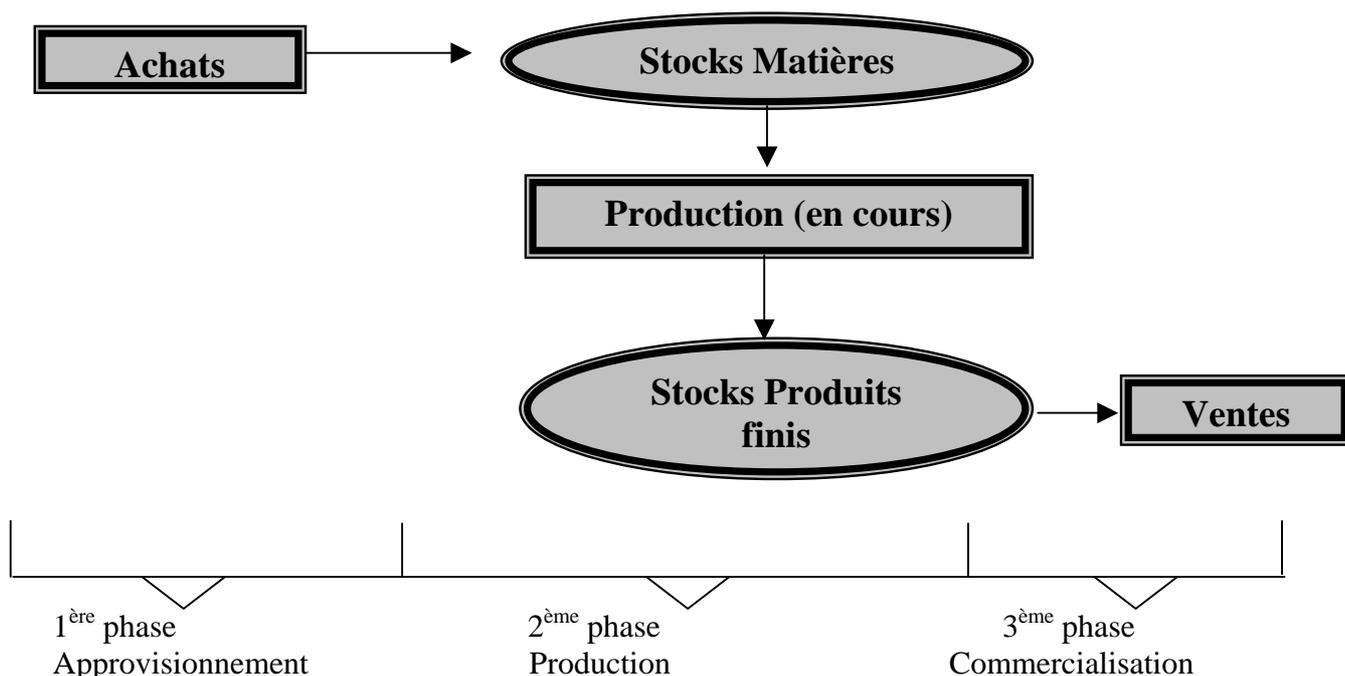
1- Le cycle d'exploitation

On entend par cycle d'exploitation l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise pour atteindre son objectif : produire des biens et des services en vue de les échanger.

- L'acquisition des biens et des services entrant dans le processus de production : c'est la phase d'approvisionnement ;
- La transformation des biens et des services pour aboutir à un produit fini : c'est la phase de production ;
- La vente des produits finis : c'est la phase de commercialisation.

Ce processus doit fonctionner de manière continue pour assurer un emploi optimal des moyens mis en œuvre : travail et capital. Or, les flux physiques d'entrée (les achats) et le flux physique de sortie (les ventes) interviennent de manière discontinue.

Le fonctionnement régulier du cycle d'exploitation est assuré par la détention de stocks qui assurent l'écoulement continu des biens.



2- Le cycle d'investissement :

Le cycle d'investissement désigne toutes les opérations relatives à l'acquisition ou la création des moyens de production incorporels (brevets, fonds commercial...), corporels (terrains, machines,...) ou financiers (titres de participation ...). Il englobe également la partie immobilisée de l'actif de roulement (stocks, créances,...).

L'investissement s'analyse en une dépense immédiate et importante dont la contrepartie est l'espérance de liquidités futures issues des opérations d'exploitation.

Le cycle d'investissement est par définition un cycle long, dont la durée dépendra de l'activité de l'entreprise, du rythme de l'évolution technologique et de la stratégie poursuivie.

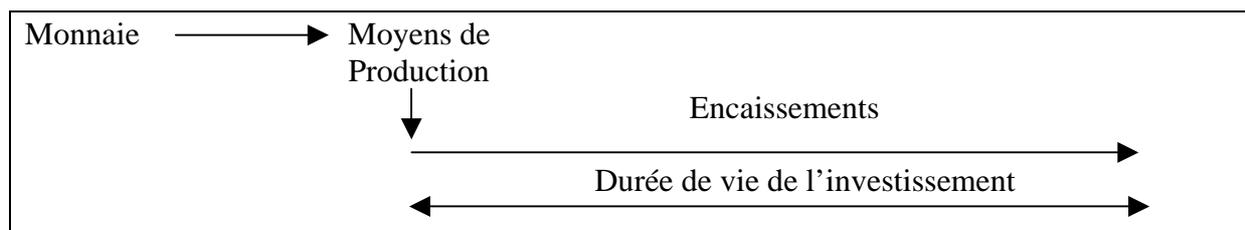


Schéma du cycle d'investissement

3- Le cycle des opérations financières :

Il recouvre l'ensemble des opérations qui interviennent entre l'entreprise et les apporteurs de capitaux, il concerne particulièrement les opérations de prêts et d'emprunts.

Séquence 2 : Les notions fondamentales de flux et de stocks

D'une manière générale, les agents économiques échangent des biens et services au moyen de la monnaie. Ces échanges se caractérisent d'un côté par un transfert de biens ou de services, et de l'autre par des transferts monétaires.

On désigne sous le nom de "flux" les transferts de biens ou de monnaie effectués au cours d'une période donnée entre deux agents économiques, alors qu'on entend par "stock" la quantité de biens ou de monnaie mesurée à un moment donné. Les notions de flux et de stocks constituent donc la base des états financiers de l'entreprise, et permettent d'en décrire la structure financière.

1- Les notions financières de flux :

On distingue généralement trois types de flux ; les flux de résultats, les flux de trésorerie et les flux de fonds.

a- Les flux de résultats :

Ces flux concernent les produits et les charges au sens de la comptabilité générale. Parmi ces flux, certains donnent lieu à des encaissements ou des décaissements, tel est le cas des ventes, des achats, impôts,... D'autres flux n'ont aucune incidence sur la trésorerie, exemple les dotations aux amortissements. Les flux de résultats concernent toutes les opérations économiques ayant une incidence sur l'enrichissement de l'entreprise.

b- Les flux de trésorerie :

Il s'agit de toutes les opérations de recettes et de dépenses se traduisant par des mouvements effectifs de trésorerie.

c- Les flux de fonds :

La notion de flux de fonds est directement tirée de l'acception anglo-saxonne flow of funds. Les flux de fonds désignent toutes les opérations qui figurent dans le tableau de financement.

2- Les stocks :

Les stocks désignent les quantités de biens ou de monnaie mesurées à un moment donné. Ils correspondent donc au stocks d'emplois et de ressources consignés dans le bilan ; ce dernier est un document qui permet de déterminer ponctuellement la situation financière de l'entreprise.

Séquence 3 : Les objectifs du diagnostic financier

L'objet du diagnostic financier est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, en vue de l'exploitation des premières et de la correction des secondes.

Conventionnellement, le diagnostic financier a pour objectif de répondre à quatre interrogations essentielles du chef d'entreprise.

➤ Croissance :

- Comment s'est comportée mon activité ?
- Ai je connu une croissance sur la période examinée
- Quel a été le rythme de cette croissance ?
- Est-elle supérieure a celle du secteur auquel j'appartiens ?

➤ Rentabilité :

- Les moyens que j'ai employé sont-ils rentables
- Sont-ils en conformité avec cette rentabilité
- La croissance a-t-elle été accompagnée d'une rentabilité sifflante.

➤ Equilibre :

- Quelle est la structure financière de l'entreprise ?
- Cette structure est-elle équilibrée ?
- Les rapports des masses de capitaux entre eux sont-ils harmonieux ?
- Ne suis-je pas trop endetté ?

➤ Risque :

- Quels sont les risques que j'encours ?
- L'entreprise présente-t-elle des points de vulnérabilité
- Quelles sont les défaillances de ces risques ?

Ayant répondu à ces quatre questions, le chef d'entreprise peut faire une synthèse en détectant les points forts et les points faibles de son entreprise.

De ce fait ces éléments peuvent être résumés dans les étapes suivantes :

- Etablir un diagnostic sur la santé économique et financière de l'entreprise étudiée à la date de l'arrêté des derniers comptes disponibles et sur ses perspectives à court et à moyen terme.
- Caractériser les types de risques que constitue l'entreprise pour ses banquiers et évaluer l'importance de ces risques.
- Prendre le cas échéant, position en tant que banquier sur une demande de crédit ou sur la viabilité et le niveau de risque d'un projet de développement et de financement attaché.

Séquence 4 : La démarche du diagnostic financier

1^{ère} étape :

Définition des objectifs de l'analyse :

- Etude des moyens de l'entreprise
 - ➔ Structure financière
 - ➔ Trésorerie
- Etude du fonctionnement de l'entreprise :
 - ➔ Activité
 - ➔ Rentabilité

2^{ème} étape :

Préparation des différentes sources d'informations :

- Informations extra-comptables :
 - ➔ Internes à l'entreprise :
 - Raison sociale
 - Localisation géographique des établissements
 - C.V.
 - Statut juridique
 - Age de la société
 - Dirigeants (âge, ancienneté, compétences)
 - Activité
 - Taille
 - ➔ Externes à l'entreprise :
 - Fournisseurs
 - Clients
 - Concurrents
 - Secteur d'activité
 - Environnement macro-économique
 - Marché de l'entreprise.
- Informations comptables :
 - ➔ Bilan comptable retraité ou bilan fonctionnel, soit au bilan financier.
 - ➔ Compte de produits et charges d'où on va dégager l'état des soldes de gestion ;

Sur la base de ces documents on établira les ratios relatifs à chacun d'eux.

3^{ème} étape :

Sélection des outils d'analyse financière les mieux adaptés aux objectifs poursuivis :

- ➔ Equilibre financier

- ➔ Solvabilité
- ➔ Risque économique et financier
- ➔ Rentabilité
- ➔ Croissance
- ➔ Autonomie financière
- ➔ Flexibilité financière.

4^{ème} étape :

Diagnostic financier (atouts et handicaps)

➤ Atouts :

- ➔ Flexibilité
- ➔ Rentabilité élevée
- ➔ Bonne liquidité
- ➔ Forte croissance

➤ Handicaps :

- ➔ Baisse des résultats
- ➔ Baisse de chiffre d'affaires
- ➔ Insuffisance de ressources stables
- ➔ Insuffisance d'investissement
- ➔ Dégradation de la trésorerie
- ➔ Surendettement, etc...

5^{ème} étape :

Pronostic et recommandations :

- ➔ Perspectives d'évolution
- ➔ Recommandations.

PARTIE N° II

Les outils d'analyse financière

L'analyste financier, qu'il soit interne ou externe à l'entreprise, pour mener son diagnostic financier, doit disposer du C.P.C et du bilan.

Le 1^{er} lui permet d'apprécier l'activité et la rentabilité de l'entreprise notamment à l'aide des différents soldes de gestions normalisés par le plan comptable Marocain (P.C.M)

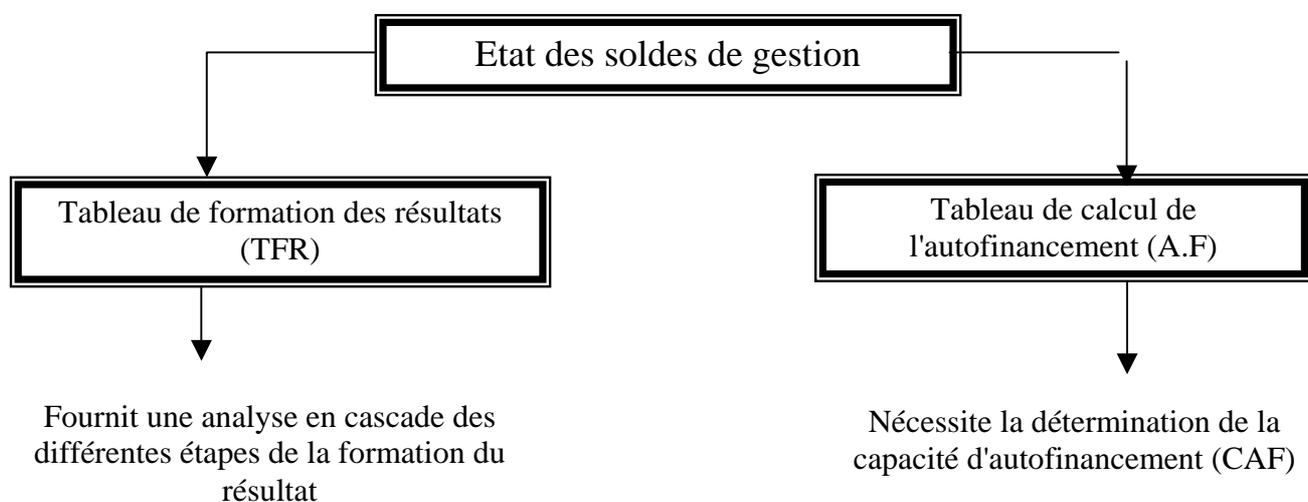
Le second lui permet de juger l'équilibre financier et l'endettement de l'entreprise.

Pour mener à bien son analyse financière, l'analyste utilise de techniques d'analyse très diversifiées.

Séquence 1 : Analyse de l'activité et de la rentabilité : l'état des soldes de gestion

I- GENERALITES

- L'état des soldes de gestion (E.S.G) constitue le troisième état de synthèse qui n'est obligatoire que pour les entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 7,5 millions de dirhams et donc soumises au régime normal.
- L'E.S.G comporte deux tableaux :



II- Elaboration du tableau de formation des résultats (TFR) :

| | Signes | Mode de calcul | Comptes utilisés |
|-----|--------|---|------------------|
| 1 | + | Vente de marchandises en l'état | 711 |
| 2 | - | Achat revendus de marchandises | 611 |
| I | = | MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1-2) | 811 |
| 3 | + | Ventes de biens et services produits | 712 |
| 4 | + ou - | Variation de stocks de produits | 713 |
| 5 | + | Immobilisation produites par l'entreprises pour elle-même | 714 |
| II | = | PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5) | |
| 6 | + | Achats consommés de matières et fournitures | 612 |
| 7 | + | Autres charges externes | 613 et 614 |
| III | = | CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6 + 7) | |
| I | + | Marge brute sur ventes en l'état | 811 |
| II | + | Production de l'exercice | |
| III | - | Consommation de l'exercice | |
| IV | = | VALEUR AJOUTEE (I + II – III) | 814 |
| IV | + | Valeur ajoutée | 814 |
| 8 | + | Subvention d'exploitation | 716 |

| | | | |
|------|-----------|--|--------------|
| 9 | - | Impôt et taxes | 616 |
| 10 | - | Charges de personnel | 617 |
| V | = | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) ou | 8171 |
| | = | INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E) | 8179 |
| V | + ou - | Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisance brute d'exploitation (I.B.E) | 8171 8179 |
| 11 | + | Autres produits d'exploitation | 718 |
| 12 | - | Autres charges d'exploitation | 618 |
| 13 | + | Reprises d'exploitation, transferts de charges | 719 |
| 14 | - | Dotations d'exploitation | 619 |
| VI | = | RESULTATS D'EXPLOITATION (V+11-12+13-14) | 810 |
| 15 | + | Produits financiers | 73 |
| 16 | - | Charges financières | 63 |
| VII | = | RESULTAT FINANCIER (15 - 16) | 830 |
| 17 | ± | Résultat d'exploitation | 810 |
| 18 | ± | Résultat financier | 830 |
| VIII | = | RESULTAT COURANT (17 - 18) | 840 |
| 19 | + | Produits non courants | 75 |
| 20 | - | Charges non courantes | 65 |
| IX | = | RESULTAT NON COURANT (19 - 20) | 850 |
| 21 | ± | Résultat courant | 840 |
| 22 | ± | Résultat non courant | 850 |
| 23 | - | Impôt sur les résultats | 670 |
| X | = | RESULTAS NET DE L'EXERCICE (21 ± 22 ± 23) (Résultat après impôt) | 880 |

III- Significations des différents soldes de gestion :

| SOLDES | SIGNIFICATION DES SOLDES |
|---------------------------------|--|
| Marge brute sur vente en l'état | Notion réservée exclusivement à l'activité négoce (Entreprise commerciales). |
| Production de l'exercice | <ul style="list-style-type: none"> • Solde concernant les entreprise industrielles et prestataires de services • A la différence du solde précédent, la production de l'exercice n'est pas une marge mais résulte d'une addition |
| Valeur ajoutée | <ul style="list-style-type: none"> • Mesure la richesse produite par l'entreprise • Mesure sa contribution à l'œuvre de la production nationale (Contribution à l'économie du pays) |
| Excédent brut d'exploitation | <ul style="list-style-type: none"> • Mesure les performances économiques et financières des entreprises • Il se prête particulièrement aux comparaisons interentreprises parce qu'il est calculé indépendamment de la politique propre à chaque entreprise en matières d'investissement, de financement, de fiscalité et d'opérations exceptionnelles (non courantes). |

| | |
|--|-----------------------------|
| Résumé de théorie et Guide de travaux pratiques | Diagnostic financier |
|--|-----------------------------|

| | |
|--|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> • C'est le dernier solde à ne comprendre que les charges décaissables et les produits encaissables. <p>Le plan comptable marocain (PCM) lui a réservé une place privilégiée : Il est le point de départ du calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) (Méthode soustractive)</p> |
| Résultat d'exploitation | <ul style="list-style-type: none"> • Ce solde mesure le résultat dégagé par l'activité normale • Il mesure également la performance industrielle et commerciale de l'entreprise |
| Résultat financier | <ul style="list-style-type: none"> • Résultat correspondant aux opérations purement financières |
| Résultat courant | <ul style="list-style-type: none"> • Résultat des opérations normales et courantes (habituelles) de l'entreprise • La croissance du résultat courant peut aussi bien être due à une amélioration du résultat d'exploitation qu'à celle du résultat financier • Il est donc préférable d'analyser en cas de besoin séparément ces deux composantes. |
| Résultats non courant | <ul style="list-style-type: none"> • Résultat ayant un caractère non répétitif et donc exceptionnel |
| Résultat net de l'exercice (après impôt) | <ul style="list-style-type: none"> • Résultat dont la répartition va être décidée par les actionnaires. |

IV- Elaboration du tableau de calcul de l'autofinancement :

Méthode additive : à partir du résultat net de l'exercice

| Signe | Mode de calcul |
|--------------|---|
| + | Résultat net de l'exercice |
| + | Dotations d'exploitation ⁽¹⁾ |
| + | Dotations financières ⁽¹⁾ |
| + | Dotations non courantes ⁽¹⁾ |
| - | Reprises d'exploitation ⁽²⁾ |
| - | Reprises financières ⁽²⁾ |
| - | Reprises non courantes ^{(2) (3)} |
| - | Produits des cessions d'immobilisations |
| + | Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées |
| | Capacité d'autofinancement (C.A.F) |
| - | Distribution de bénéfices (Bénéfices mis en distribution) |
| | Autofinancement (A.F) |

- 1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulations et à la trésorerie : Il s'agit donc des dotations aux amortissements et des dotations aux provisions sur actif immobilisé, des dotations aux provisions durables et aux provisions réglementées .
- 2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie .
- 3) Y compris reprises sur subvention d'investissement .

Méthode soustractive : à partir de l'excédent brut d'exploitation

| Signe | Mode de calcul |
|--------|---|
| + ou - | <ul style="list-style-type: none"> Excédent brut d'exploitation ou insuffisance brut d'exploitation |
| - | <ul style="list-style-type: none"> Charges décaissables c-à-d. (autres charges d'exploitation, charges financières, charges non courantes et impôts sur les résultats, à l'exclusion des dotations relatives à l'actif immobilisé et au financement permanent et de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées) |
| + | <ul style="list-style-type: none"> Produits encaissables c-à-d (Autres produits d'exploitation, transferts de charges, produits financiers et produits non courants à l'exclusion des reprises sur amortissements, sur subventions d'investissement, sur provisions durables et provisions réglementées et à l'exclusion des produits de cession des immobilisations.) |
| = | Capacité d'autofinancement |
| - | Distribution de dividendes |
| = | Autofinancement |

L'intérêt de la CAF

La CAF constitue la « **ressource de financement dégagée par l'activité de l'exercice avant affectation du résultat net** » elle recense donc l'ensemble des ressources dégagées par l'entreprise elle même sans appel aux apporteurs externes (prêteurs ou associés) et qui seront disponibles pour mener les politiques de distribution des bénéfices, de remboursement des emprunts et d'investissements .

En général, une partie de la capacité d'autofinancement est consacrée aux distributions de bénéfices, ce qui permet d'évaluer l'autofinancement de l'exercice de la façon suivante :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Distribution de bénéfices}$$

V- Cas d'application

Le compte des produits et charges de la société "SOMAR" au 31.12.95

Compte de produits et charges (hors taxes)
(Modèle normal)

| E X P L O I T A T I O N | I | OPERATIONS | | TOTAUX DE L'EXERCICE | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT |
|--|---|--|---------------------------------------|-------------------------|---|
| | | Propres à l'exercice | Concernant l'exercice précédent | | |
| | | 1 | 2 | 3 = 1 + 2 | 4 |
| | | PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| | | Ventes de marchandises (en l'état) | 18 756 | 18756 | |
| | | Vente de biens et services produits | 566 280 | 566 280 | |
| | | Chiffre d'affaires | 585 036 | 585 036 | |
| | | Variation de stocks de produits (±) | -30 736,5 | -30 736,5 | |
| | | Immobilisations produites par l'Esse pour elle-même | 1 764 | 1 764 | |
| | | Subvention d'exploitation | - | - | |
| | | Autres produits d'exploitation | 1 440 | 1 440 | |

| | | | | | | | |
|---|----------------------------------|--|---------|---------|---------|--|--|
| | | Reprise d'exploitation : transfert de charges | 496,5 | | 496,5 | | |
| | | TOTAL I | 558 000 | | 558 000 | | |
| | II | Charges d'exploitation | | | | | |
| | | Achats revendus de marchandises | 14 328 | | 14 328 | | |
| | | Achats consommés de matières et fournitures | 235 152 | | 235 152 | | |
| | | Autres charges externes | 12 888 | | 12 888 | | |
| | | Impôts et taxes | 7 200 | | 7 200 | | |
| | | Charges de personnel | 230 400 | | 230 400 | | |
| | | Autres charges d'exploitation | 1 080 | | 1 080 | | |
| | | Dotations d'exploitation | 13 680 | | 13 680 | | |
| | TOTAL II | 514 728 | | 514 728 | | | |
| FINANCIER | III | Résultat d'exploitation (I-II) | | | 43 272 | | |
| | IV | Produits Financiers | | | | | |
| | | Produit des titres de participation et autres titres immobiliers | 4 680 | | 4 680 | | |
| | | Gains de change | - | | - | | |
| | | Intérêts et autres produits financiers | 1 800 | | 1 800 | | |
| | | Reprise financières ; transfert de charges | 144 | | 144 | | |
| | | TOTAL IV | 6 624 | | 6 624 | | |
| | V | CHARGES FINANCIERES | | | | | |
| | | Charges d'intérêts | 2 448 | | 2 448 | | |
| | | Pertes de change | - | | - | | |
| Autres charges financiers | | - | | - | | | |
| Dotations financières | | 51 | | 51 | | | |
| | TOTAL V | 2 499 | | 2 499 | | | |
| VI | RESULTAT FINANCIER (IV-V) | | | 4 125 | | | |
| NON COURANT | VII | Résultat Courant (III+VI) | | | 47 397 | | |
| | VIII | Produits non courants | | | | | |
| | | Produits des cessions d'immobilisations | 648 | | 648 | | |
| | | Subventions d'équilibre | - | | - | | |
| | | Reprises sur subventions d'investissement | - | | - | | |
| | | Autres produits non courants | 126 | | 126 | | |
| | | Reprise non courantes ; transfert de charges | 36 | | 36 | | |
| | | TOTAL VIII | 810 | | 810 | | |
| | IX | Charges non courantes | | | | | |
| | | V.N.A des immobilisations cédées | 432 | | 432 | | |
| Subventions accordées | | - | | - | | | |
| Autres charges non courantes | | 201 | | 201 | | | |
| Dotations non courantes aux amort. Et aux prov. | | 79,5 | | 79,5 | | | |
| | TOTAL IX | 712,5 | | 712,5 | | | |
| X | Résultat non courant | | | 97,5 | | | |

| | | | | | |
|------|---|----------|--|-----------|--|
| XI | Résultat avant Impôts (VII+X) | 47 494,5 | | 47 494,5 | |
| XII | Impôts sur les résultats | 16 623 | | 16 623 | |
| XIII | Résultat Net (XI – XII) | 30 871,5 | | 30 871,5 | |
| XIV | TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 565 434 | |
| XV | Total des Charges (II+V+IX+XII) | | | 534 562,5 | |
| XV | Résultat Net (total des produits - total des Charges) | | | 30 871,5 | |

Des documents de l'ETIC de la société, on extrait les informations suivantes :

Bénéfice distribué au cours de l'exercice 1995 : 15 000 DH .

Dotations et reprises de l'exercice 1995 relatives aux :

| Eléments | Dotation | | | reprises | | |
|---------------------|----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|---------------|
| | D'exploitation | financières | Non courantes | D'exploitation | financières | Non courantes |
| Eléments stables | 9 720 | – | 49,5 | 82,5 | 48 | 20 |
| Eléments circulants | 3 690 | 51 | 30 | 414 | 96 | 16 |
| | 13 680 | 51 | 79,5 | 496,5 | 144 | 36 |

Eléments de corrigé :

| | Signes | Mode de calcul | Comptes utilisés |
|-----|--------|---|------------------|
| 1 | + | Vente de marchandises en l'état | 18 756 |
| 2 | - | Achat revendus de marchandises | 14 328 |
| I | = | MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1-2) | 4 428 |
| 3 | + | Ventes de biens et services produits | 566 280 |
| 4 | + ou - | Variation de stocks de produits | -30 736,5 |
| 5 | + | Immobilisation produites par l'entreprises pour elle-même | 1746 |
| II | = | PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5) | 537 307,5 |
| 6 | + | Achats consommés de matières et fournitures | 235 152 |
| 7 | + | Autres charges externes | 12 888 |
| III | = | CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6 + 7) | 248 040 |
| IV | = | VALEUR AJOUTEE (I + II – III) | 293 695,5 |
| IV | + | Valeur ajoutée | |
| 8 | + | Subvention d'exploitation | - |
| 9 | - | Impôt et taxes | 7 200 |
| 10 | - | Charges de personnel | 230 400 |
| V | = | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E) | 56 095,5 |
| V | + ou – | Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisance brute d'exploitation (I.B.E) | 56 095,5 |
| 11 | + | Autres produits d'exploitation | 1 440 |
| 12 | - | Autres charges d'exploitation | 1 080 |
| 13 | + | Reprises d'exploitation, transferts de charges | 496,5 |
| 14 | - | Dotations d'exploitation | 13 680 |
| VI | = | RESULTATS D'EXPLOITATION (V+11-12+13-14) | 43 272 |
| 15 | + | Produits financiers | |

| | | | |
|------|---|---|----------|
| 16 | - | Charges financières | |
| VII | = | RESULTAT FINANCIER (15 – 16) | 4 125 |
| 17 | ± | Résultat d'exploitation | 43 272 |
| 18 | ± | Résultat financier | 4 125 |
| VIII | = | RESULTAT COURANT (17 – 18) | 47 397 |
| 19 | + | Produits non courants | |
| 20 | - | Charges non courantes | |
| IX | = | RESULTAT NON COURANT (19 – 20) | 97,5 |
| 21 | ± | Résultat courant | |
| 22 | ± | Résultat non courant | |
| 23 | - | Impôt sur les résultats | 16 623 |
| X | = | RESULTAS NET DE L'EXERCICE (21 ± 22 ± 23) (Résultat après impôt) | 30 871,5 |

Tableau de calcul de l'autofinancement

| Signe | Mode de calcul | |
|-------|---|-----------------|
| + | Résultat net de l'exercice | 30 871,5 |
| + | Dotations d'exploitation ⁽¹⁾ | 9 720 |
| + | Dotations financières ⁽¹⁾ | - |
| + | Dotations non courantes ⁽¹⁾ | 49,5 |
| - | Reprises d'exploitation ⁽²⁾ | 82,5 |
| - | Reprises financières ⁽²⁾ | 48 |
| - | Reprises non courantes ^{(2) (3)} | 20 |
| - | Produits des cessions d'immobilisations | 648 |
| + | Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 432 |
| | Capacité d'autofinancement (C.A.F) | 40 274,5 |
| - | Distribution de bénéfices (Bénéfices mis en distribution) | 15 000 |
| | Autofinancement (A.F) | 25 274,5 |

Commentaire :

- L'activité de production est fortement plus importante que l'activité de négoce qui ne représente que 3,20 % du chiffre d'affaires .
- La valeur ajoutée est importante (54,66 % de la production) et dont une grande partie est prélevée par les salariés (78,44 %) .
- Le résultat net apparaît satisfaisant par rapport au CA . Mais il convient de le rapporter aux capitaux propres .
- La capacité d'autofinancement s'est élevée à 40 274 500 DH , grâce au bénéfice réalisé (76 %) et aux dotations courantes (24 %) .

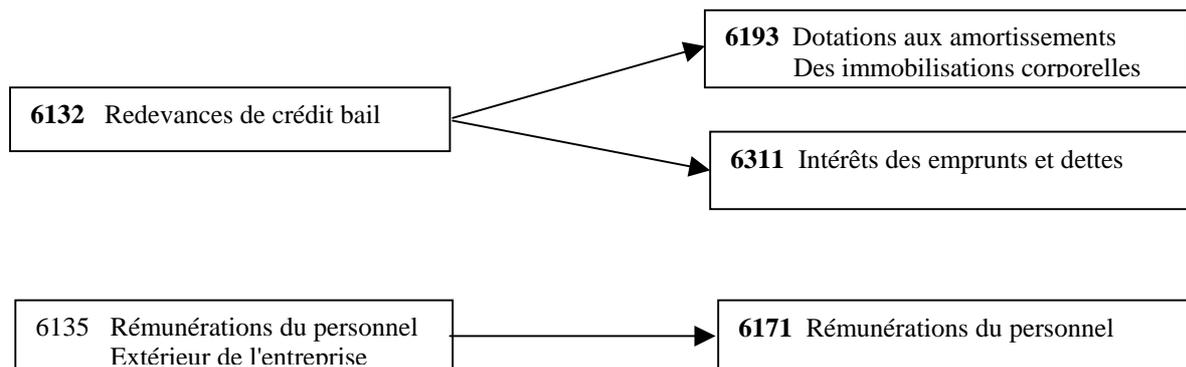
VI - Retraitements (Crédit-bail ; personnel extérieur)

a) Principe de retraitement

Le développement important du crédit-bail et des services de personnel extérieur peut, dans certains cas, conduire à une véritable déformation des soldes de gestion.

En effet, crédit-bail et personnel extérieur sont comptabilisés dans les autres charges externes (comptes 6132 et 6135), donc dans les consommations de l'exercice qui viennent réduire la VA alors qu'ils se substituent non à des consommations mais à des emplois de la VA :

- Le crédit-bail est un substitut de l'investissement direct, la charge de "redevance" payée remplace ainsi les "dotations aux amortissements" et les "charges financières".
- Le "personnel extérieur" est un substitut direct de l'embauche par le salarié et la charge du compte 6193 remplace ainsi celle de "rémunérations du personnel".



Cette transformation est à opérer non en comptabilité, mais dans le calcul extra-comptable de gestion chaque fois que redevance de crédit-bail et services de personnel extérieur sont d'une importance significative (de nature à fausser les soldes de gestion).

b) Application : Cas société "SOMAR"

- Une redevance de crédit-bail de 30 000 DH est analysée en :
 - Un amortissement de 20 000 DH,
 - Une charge financière de 10 000 DH
- La rémunération du personnel extérieur figure pour 25 000 DH
- Montants des soldes de gestion après retraitement :

| | |
|---|----------------|
| • Production de l'exercice | 537 307,5 |
| Consommation de l'exercice (248 040 -55 000) | <u>193 040</u> |
| VA retraitée | 344 267,5 |

| | |
|---|----------|
| • EBE : 56 095,5 +55 000-25 000 | 86 095,5 |
| Est modifié du fait de l'accroissement de la VA et de l'accroissement des charges de personnel. | |

| | |
|---|--------|
| • Résultat d'exploitation : 43 272 +30 000 -20 000 | 53 272 |
| Augmenté de 30 000 (cf. EBE) mais diminué de 20 000 (Dotations supplémentaires) | |

| | |
|--|--------|
| • Résultat courant : 47 397 +10 000-10 000 | 47 397 |
|--|--------|

Augmenté de 10 000 (résultat d'exploitation) et
Diminué de 10 000 (ch. Financières supplémentaires).

- CAF : 40 274,5 + 20 000 60 274,5
Augmenté de 20 000 (Dotations au lieu de consommations).

c) Autres retraitements possibles

- Les subventions d'exploitation : considérées comme des compléments du prix de ventes. Elle devraient être réintégrées dans la VA.
- Transferts de charges : en cas où on dispose d'informations suffisantes, on pourrait déduire les montants de ces produits des charges correspondantes.

Séquence 2 : le diagnostic des équilibres financiers

L'analyse du bilan

Il s'agit d'analyser la capacité d'une entreprise à faire face à ces engagements. Ce diagnostic peut être mené soit à partir d'un bilan comptable fonctionnel ou à partir d'un bilan financier.

I- Analyse du bilan comptable fonctionnel

Le bilan fonctionnel représente à un moment donnée les emplois et les ressources, quelle qu'en soit la qualification juridique, liés aux principaux cycles de fonctionnement de l'entreprise.

Le découpage fonctionnel du bilan peut être représenté dans le bilan suivant .

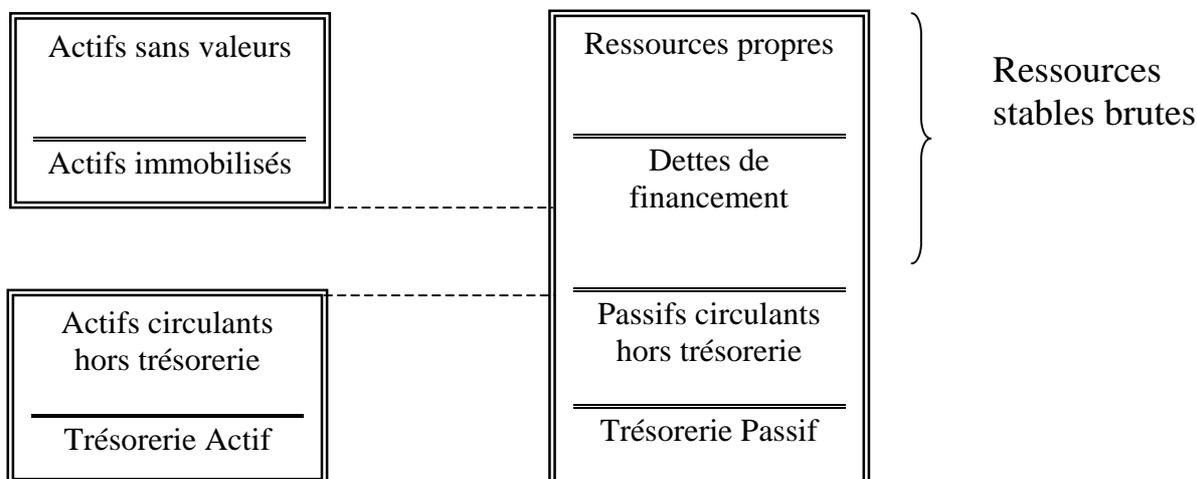
Découpage fonctionnel du bilan du PCM

| Cycles fonctionnels de l'entreprise | Emplois liés | Ressources liées |
|-------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Cycle d'investissement | Actif immobilisé | Financement permanent |
| Cycle des opérations courantes | Actif circulant hors trésorerie | Passif circulant hors trésorerie |
| Cycle de trésorerie | Trésorerie – Actif | Trésorerie - Passif |

Ce découpage permet de calculer aisément des agrégats très significatifs sur le plan de la gestion et qui permet de caractériser l'équilibre financier de l'entreprise, à savoir : le fonds de roulement fonctionnel, le besoin de financement global et la trésorerie nette.

1. Le fonds de roulement fonctionnel (FRF)

- C'est la part des ressources stables disponibles après le financement des actifs immobilisés et actifs sans valeurs pour contribuer à couvrir les besoins de financement liés à l'exploitation.



FRF = Ressources stables brutes – Actifs immobilisés – Actifs sans valeurs

- Le fonds de roulement fonctionnel constitue, dans une optique de continuité de l'exploitation, un indicateur de vulnérabilité ou au contraire d'autonomie plus au moins grande de l'entreprise vis à vis des prêteurs à court terme (fournisseurs et banquiers)
- Il est en effet souhaitable que les besoins de financements structurels d'une entreprise (investissements) soient couverts par des réserves ayant le même caractère de stabilité, on minimise ainsi le risque d'atteinte à la survie de l'entreprise par remise en cause de ses financements à court terme.
- En principe le FRF doit être positif ;

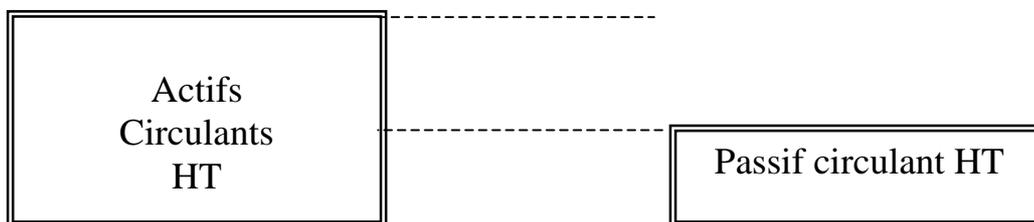
Pour une entreprise industrielle ayant un cycle de production et de commercialisation d'une durée moyenne et des contraintes de stockage elles aussi moyennes, le FRF devrait atteindre au moins 10 % du chiffre d'affaires annuel et 20 % de l'actif circulant.

Cependant dans certains secteurs d'activités tel que la grande distribution ou certains services, on peut admettre un FRF négatif, ceci dans la mesure où :

- Les stocks sont nuls ou tournent vite ;
- Le volume des achats est important par rapport au chiffre d'affaires et les fournisseurs accordent des délais de paiement relativement longs.

2. Le besoin de financement global :

- C'est la part des besoins en financement non couverte par les ressources provenant de cette même exploitation.

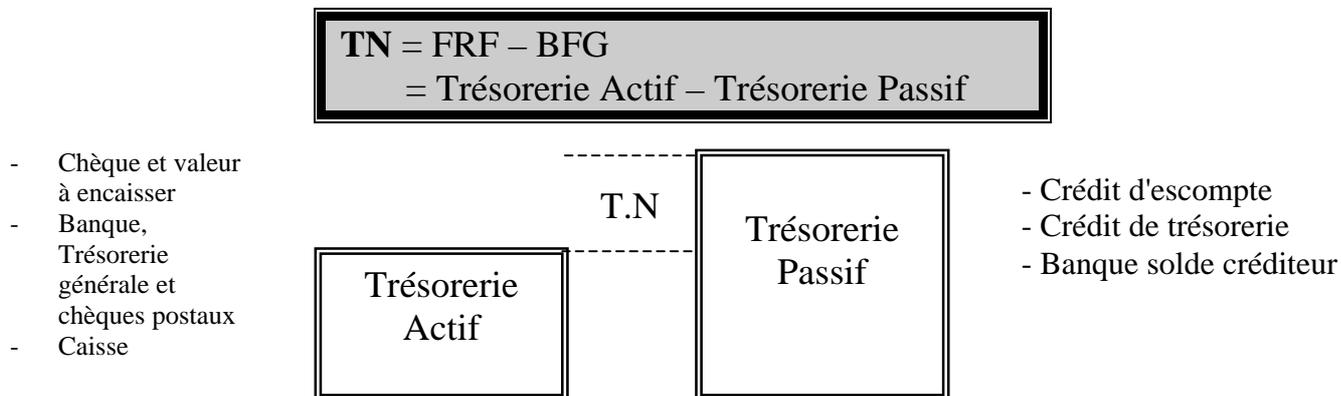
BFG = Actifs circulants H.T – Passifs circulant H.T

- Les besoins en financement sont essentiellement constitués par les stocks et les créances clients, les ressources provenant de l'exploitation par les dettes fournisseurs. L'importance de ces postes dépendent à la fois des contraintes propres au secteur de l'entreprise (durée du cycle de production, image de la profession en matière de crédit...), et de politique industrielle et commercial.

- L'interprétation du BFG est délicate.

3. La Trésorerie Nette

- C'est l'excédent des liquidités (placées ou non) sur les financements bancaires courants



Le BGF est financé pour partie par des ressources stables (FRF) et pour solde par des ressources plus volatiles (T.P)

Plusieurs situations :

1. Insuffisance du FRF et BFG positif :

Ces deux besoins en financement sont couverts par des ressources volatiles (T.P)

2. Situations confortables :

FRF positif et BGF négatif

Ces deux types de ressources alimentent la trésorerie

Cas d'application :

Vous disposez des bilans fonctionnels résumés avant affectation du résultat de la société MAROFER pour les exercices 1999,2000 et 2001 .

Bilans (en milliers de dirhams)

| | 1999 | 2000 | 2001 | | 1999 | 2000 | 2001 |
|--------------------------------------|------|------|------|---------------------------------------|------|------|------|
| Actif immobilisé | 900 | 790 | 800 | Financement permanent | 1020 | 1630 | 1700 |
| Actif circulant (hors trésorerie) | 950 | 1245 | 1660 | Passif circulant (hors trésorerie) | 750 | 590 | 977 |
| Trésorerie - actif | - | 200 | 235 | Trésorerie - passif | 80 | 15 | 18 |
| | 1850 | 2235 | 2695 | | 1850 | 2235 | 2695 |

- a) Présenter en valeur absolue (V.A.) et en valeur relative (V.R.) les grandes masses du bilan et analyser leur évolution .

- b) Calculer le fonds de roulement fonctionnel (F.R.F.), le besoin de financement global (B.F.G) .
- c) Interpréter l'évolution de la situation de la société MAROFER .

Corrigé

- a) Présentation des bilans en masses .

Actif

| Masses | 1999 | | 2000 | | 2001 | |
|---------------------|------|---------|------|---------|------|---------|
| Actif immobilisé | 900 | 49,50% | 790 | 35,30% | 600 | 29,70% |
| Actif circulant H.T | 950 | 50,50% | 1245 | 55,70% | 1660 | 61,60% |
| Trésorerie - actif | - | - | 200 | 9,00% | 235 | 8,70% |
| | 1850 | 100,00% | 2235 | 100,00% | 2695 | 100,00% |

- Baisse régulière et importante de l'actif immobilisé dans l'actif total (-19,8% entre 1999 et 2001) .
- Hausse régulière et importante de l'actif circulant hors trésorerie par rapport au total de l'actif (+11,10% entre 1999 et 2001) .
- La trésorerie – actif qui était nulle en 1999, représente respectivement 9% et 8,7% du total bilan en 2000 et 2001 .

Passif

| Masse | 1999 | | 2000 | | 2001 | |
|-----------------------|------|---------|------|---------|------|--------|
| | V.A | V.R | V.A | V.R | V.A | V.R |
| Financement permanent | 1020 | 55,50% | 1630 | 73,00% | 1700 | 63,00% |
| Passif circulant H T | 750 | 40,50% | 590 | 26,40% | 977 | 36,30% |
| Trésorerie – passif | 80 | 4,40% | 15 | 0,60% | 18 | 0,70% |
| | 1850 | 100,00% | 2235 | 100,00% | 2695 | 100,0% |

Forte hausse du financement permanent en 2000 par apport au total passif (+17,90%), puis baisse en 2001 (-10%) .

Baisse sensible du passif circulant en 2000 par rapport au total passif (-14,10%) et hausse en suite en 2001 (+9,90%) .

Baisse de trésorerie – passif qui passe de 4,4% du total passif en 1999 à 0,6% et 0,7% respectivement en 2000 et 2001 .

- b) Calcul du F.R.F, du B.F.G et de la T.N

$$\text{F.R.F} = \text{Financement permanent} - \text{Actif immobilisé}$$

| Masses | 1999 | 2000 | 2001 |
|-----------------------|------|------|------|
| Financement permanent | 1020 | 1630 | 1700 |
| Actif immobilisé | 900 | 790 | 800 |
| F.R.F | 120 | 840 | 900 |

B.F.G

| Masses | 1999 | 2000 | 2001 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Actif circulant (hors trésorerie) | 950 | 1245 | 1660 |
| Passif circulant (hors trésorerie) | 750 | 590 | 977 |
| B.F.G | 200 | 655 | 683 |

Trésorerie nette - 1^{ère} méthode

| Masses | 1999 | 2000 | 2001 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| F.R.F | 120 | 840 | 900 |
| B.F.G | 200 | 655 | 683 |
| Trésorerie nette | -80 | 185 | 217 |

Trésorerie nette - 2^{ème} méthode

| Masses | 1999 | 2000 | 2001 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Trésorerie actif | - | 200 | 235 |
| Trésorerie passif | 80 | 15 | 18 |
| Trésorerie nette | - 80 | 185 | 217 |

c) F.R.F en progression sensible (+780 entre 1999 et 2001) alors que le B.F.G n'a augmenté que de 483 durant la même période.

* Situation de trésorerie améliorée (+297 entre 1999 et 2001).

II- L'analyse sur la base du bilan financier ou bilan liquidité

Le bilan financier a pour but de mettre à la disposition de la l'analyste des informations significatives pour se rapprocher d'une vision plus économique et financière de l'entreprise. En effet les éléments du bilan sont classés, selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité croissante d'une part ; d'autre part ; les actifs sont pris pour leur valeur vénale. Ainsi le bilan comptable fait l'objet de plusieurs retraitements.

Le bilan financier se présente comme suit :

| Masse de l'actif | | Masse du passif | |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Valeurs immobilisées | Actifs longs | Ressources propres | Capitaux Permanents |
| | | Dette à moyen et long terme | |
| Valeurs d'exploitation (stocks) | Actifs courts (moins 1 an) | Dettes à court terme | Passif à moins 1 an |
| Valeur réalisables | | | |
| Valeurs disponibles | | | |

A- Les principaux retraitements à effectuer au niveau du bilan comptable**1) Les corrections de l'actif.**

Les reclassements de l'actif

- Le stock outil : Correspond au stock minimum nécessaire que l'entreprise constitue pour faire face à ses besoins d'exploitation, et éviter ainsi le risque de rupture de stock. Le stock étant destiné à rester en permanence dans l'entreprise, ainsi il y a lieu de retrancher son montant de l'actif circulant et le rajouter à l'actif immobilisé.
- Les actifs à plus ou moins un an :
Il s'agit de reclasser les éléments de l'actif en fonction de leur échéance, ainsi la partie des prêts à recouvrer dans moins un an devrait être transférée à l'actif circulant. De même on procédera de la même façon pour les créances commerciales dont l'échéance peut être supérieure à 1 an ; qui se verra virée à l'actif immobiliser ;
- Les titres et valeurs de placement et les effets escomptables :
Si ces titres sont aisément négociables, il convient de les assimiler à la trésorerie actif ; au même titre que les effets bancables ou escomptables.

Les retraitements des actifs fictifs :

- Les immobilisations en non valeur : Il s'agit d'un actif fictif, il convient d'éliminer le montant correspondant de l'actif et des capitaux propres.
- Les charges constatées d'avance : ils peuvent être éliminées de l'actif du bilan ainsi que des capitaux propres pour garder l'équilibre.
- Ecarts de conversion actif : certains auteurs préconisent leur annulation en augmentant les créances ou en diminuant les dettes correspondantes .

Les plus values et les moins values latentes :

Les biens de l'entreprise sont pris dans le bilan financier pour leur valeur réelle et non comptable ; ainsi les plus values ou les moins values constatées devraient être respectivement ajoutées ou retranchées des capitaux propres.

2) Les corrections du passif

- La répartition du résultat :
Les dividendes à payer doivent être éliminés des capitaux propres pour être intégrés parmi le passif circulant hors trésorerie.
- Dettes de financement :
La partie des dettes de financement devenue à court terme doit être transférée au passif circulant .
- Dettes fiscales différés ou latente : tel est le cas des provision pour risques et charges non justifiées.

La dette fiscale doit être calculée au taux d'imposition de l'entreprise et elle sera assimilée, suivant son échéance à plus ou moins d'un an, dette de financement, soit au passif circulant .

- Les obligations cautionnées :
Elles peuvent être intégrées à la trésorerie passif.
- Les comptes courants d'associés : ils peuvent être généralement considérés comme des financements stables.

3) Les engagements du crédit-bail :

Au niveau de l'analyse financière, les immobilisants utilisées par l'entreprises et financées par crédit-bail sont ajoutées à la valeur brute des immobilisations pour une valeur égale à la valeur d'origine du bien à la date du contrat, la part d'annuité correspondant à la dotation aux amortissements est intégrée aux amortissements des immobilisations.

Il y a également possibilité de prendre en considération ces engagements de crédit-bail parmi les immobilisations pour la valeur d'origine du bien à la date du contrat, la partie payée fera partie des capitaux propres, quant à la partie qui reste à payer, il convient de la prendre en compte parmi les dettes de financement.

B- L'analyse de la solvabilité et du risque de non liquidité :

1°) L'analyse de la solvabilité :

Elle consiste à évaluer dans une perspective de liquidation forcée, l'aptitude d'une entreprise à rembourser toutes ses dettes en réalisant l'ensemble de son actif. Cette évaluation intéressant principalement les prêteurs, se fait en déterminant l'actif net.

$$\text{Actif net} = \text{Actif total} - \text{Dettes totales}$$

L'actif net doit être positif et le rapport Actif net/Actif total > 20 %

2°) L'analyse du risque de non liquidité :

Elle consiste, dans une perspective de continuité d'exploitation à évaluer l'aptitude d'une entreprise à honorer ses engagements à court terme par la réalisation de ses actifs liquidables à moins d'un an.

- Les provisions pour risques et charges sont destinées à couvrir des risques fondés.
 1. Présenter le bilan financier condensé au 31.12.95 (4 masses à l'actif, 3 masses au passif).
 2. Calculer et commenter le fonds de roulement.

Eléments de corrigé :

1. Présentation du bilan financier

Calculs préliminaires

Actif immobilisé

| | | |
|------------------------------|--|------------------------|
| Constructions | | 1 050,00 (+ value 525) |
| Installation techniques M.O | | 183,75 |
| Mobilier, Matériel de bureau | | 327,50 (- value 10,5) |
| Titres de participation | | 37,50 (+ value 7,5) |
| Stock outil | | <u>140,00</u> |
| | | 1 738,75 |

Stock

| | | |
|-------------------------|-------------|------------|
| Matières et fournitures | 540 – 100 = | 440 |
| Produits finis | 350 – 40 = | <u>310</u> |
| | | 750 |

Réalisable

| | | |
|------------------|--------------|-----------|
| Client | (614 – 34) = | 580 |
| Autres débiteurs | | <u>26</u> |
| | | 606 |

Disponible

| | | |
|--------|--|-----------|
| Banque | | 300 |
| Caisse | | 60 |
| Effets | | <u>34</u> |
| | | 394 |

D.L.M.T.

| | | |
|------------------------------|--|------------------------|
| Autres dettes de financement | | (691,15 – 44) = 647,15 |
|------------------------------|--|------------------------|

DCT

| | |
|-------------------------|--------------|
| Fournisseurs | 495,00 |
| Etat | 135,60 |
| Autres provisions | 70,00 |
| Bénéfice distribué | 299,28 |
| Emprunt à moins d'un an | <u>44,00</u> |
| | 1 043,88 |

Capitaux propres

| | | | | |
|-----------------|----------|----|----------|----------|
| Actif réel | 3 488,75 | ou | Capital | 1 000,00 |
| Passif exigible | 1 691,03 | | Réserves | 245,85 |
| | 1 797,72 | | + values | 63,12 |
| | | | - values | 532,50 |
| | | | | - 10,50 |
| | | | | - 32,25 |

Bilan financier condensé (en 1 000 DH)

| Actif | M | % | Passif | M | % |
|-----------------|----------|----------|------------------|----------|----------|
| Immobilisations | 1 738,75 | 49,8 | Capitaux propres | 1 797,72 | 51,5 |
| Stocks | 750,00 | 21,5 | DLMT | 647,15 | 18,5 |
| Réalizable | 606,00 | 17,4 | DCT | 1 043,88 | 30 |
| Disponible | 394,00 | 11,3 | | | |
| | 3 488,75 | 100 | | 3488,75 | 100 |

2. Fonds de roulement

Capitaux permanents - Actif immobilisé

$$2\,444,87 - 1\,738,75 = 706,12$$

FR positif relativement important. en effet il représente 20 % de ses ressources. Il apparaît que Cette entreprise dispose d'un équilibre financier. Toute fois pour porter un jugement absolu sur la situation financière de cette entreprise il nous faut des informations complémentaires sur la structure de l'actif circulant et des DCT.

Séquence 3 : La technique d'analyse financière par les ratios

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques extraites des documents comptables permettant une approche du risque que représente l'entreprise pour ses partenaires (associés, banquiers, Fournisseurs)

Le ratio peut-être exprimé en pourcentage, en jours, en dirhams, ou sous forme de quotient.

Le ratio présente plusieurs intérêts :

- Permet de passer des valeurs brutes aux valeurs relatives
- Permet une comparaison financière aussi bien interne qu'externe

Nous distinguons 6 classes de ratios :

- Les ratios de structure
- Les ratios de gestion ou d'activité
- Les ratios d'endettement ou de structure financière
- Les ratios de liquidité
- Les ratios de rendement
- Les ratios de rentabilité

I Les ratios de structure

Il ont pour objet de mesurer la part relative de chaque poste du bilan pour connaître la composition des emplois et des ressources de l'entreprise.

- | | |
|---|--|
| - $\frac{\text{Actif Immobilisé}}{\text{Actif total}}$ | - $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif total}}$ |
| - $\frac{\text{Actif circulant H.T}}{\text{Actif Total}}$ | - $\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{Passif total}}$ |
| - $\frac{\text{Trésorerie Actif}}{\text{Actif total}}$ | - $\frac{\text{Dettes à court terme}}{\text{Passif total}}$ |

Exemple de commentaire :

- La part de l'actif immobilisé est de 30 %
- Les capitaux propres représentent 35 % des ressources de l'entreprise

L'intérêt des ratios de structure apparaît au niveau de la comparaison soit par rapport à ceux d'un concurrent, soit à ceux antérieurs.

II- Ratios d'endettement et de structure financière :

| | |
|--|---|
| $\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Immobilisations}}$ | Ratio de fonds de roulement ; si ce dernier est supérieur à 1 ceci implique que l'entreprise arrive à financer ses immobilisations et qu'elle lui reste une partie pour le financement de son besoin de financement lié au cycle d'exploitation. |
| $\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total passif}}$ | Ce ratio donne une information sur l'endettement global de l'entreprise |
| $\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{Total des dettes}}$ | Ce ratio nous renseigne sur la structure de l'endettement |
| $\frac{\text{Charges financières}}{\text{Dettes total}}$ | Ce ratio met en relief le coût de l'endettement de l'entreprise. |
| $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$ | Ratio d'autonomie financière ; ce dernier doit être > 50 % Plus on se rapproche de ce seuil, plus l'entreprise aura des difficultés pour recevoir de nouveaux crédits. |
| $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$ | Ce ratio est très important pour la détermination de la capacité de remboursement de l'entreprise, il doit être en principe > à 1. |
| $\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$ | Ce ratio mesure la capacité de remboursement de l'entreprise. En effet, les banquiers estiment que ce ratio ne devrait pas excéder un seuil de 4 ou 5 fois, sinon l'entreprise risque d'avoir des difficultés pour rembourser ses dettes à terme. |

III - Ratios de liquidité :

Ces ratios ont pour but d'évaluer l'équilibre financier à court terme de l'entreprise, donc de faire face dans le court terme à ses engagements. Il existe trois ratios de liquidité :

- Ratio de liquidité générale = $\frac{\text{Actif circulant}}{\text{D.C.T.}}$

- Ratio de liquidité relative = $\frac{\text{Créance de l'actif circulant} + \text{trésorerie}}{\text{D.C.T.}}$
ou échéance
- Ratio de liquidité immédiate = $\frac{\text{trésorerie}}{\text{D.C.T.}}$

IV - Ratios d'Activité

1- La vitesse de rotation des stocks

Les ratios de vitesse de rotation des stocks comparent chaque type de stock au flux annuel correspondant. Ils mesurent ainsi la durée moyenne théorique de stationnement d'un bien dans les stocks correspondant aux différentes étapes de processus de transformation et de commercialisation propre à l'entreprise étudiée.

a- Rotation du stock de marchandises :

Durée de stationnement des marchandises dans l'entreprise entre leur achat et leur revente (durée de commercialisation).

La vitesse de rotation du stock de marchandises = $\frac{\text{Stock final de marchandises} * 360}{\text{Achats de marchandises (H.T)}}$

b- Rotation du stock de matières premières :

Durée de stationnement des matières premières dans l'entreprise entre leur achat et leur transformation.

La vitesse de rotation du stock de matières premières = $\frac{\text{S.F de matières 1ères} * 360}{\text{Achat de matières premières (HT)}}$

c- Rotation du stock d'en cours de production :

Durée de cycle de transformation (de la première transformation des matières premières aux produits finis prêts pour la commercialisation).

La vitesse de rotation du stock de produits intermédiaires = $\frac{\text{S.F de pdts intern} * 360}{\text{Production totale} - \text{Rtat d'expl}}$

d- Rotation du stock de produits finis

Durée de stationnement des produits finis dans l'entreprise entre leur achèvement en production et leur commercialisation effective. (Durée du cycle de commercialisation).

La vitesse de rotation de stock de produits finis = $\frac{\text{S.F de produits finis} * 360}{\text{Vtes de pdts} - \text{Rtat d'exploitation}}$

N.B : - Toute diminution de ces durée de stationnement dans l'entreprise constitue un allègement du besoin en financement, allègement toujours bienvenu.

- A l'inverse, toute augmentation constitue un alourdissement du besoin en financement d'exploitation qui pèse sur la trésorerie.

2- Les durées de crédits clients et fournisseurs :

a- **Crédits clients :**

$$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} * 360}{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}}$$

b- **Crédits fournisseurs :**

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs} * 360}{\text{Consommation externes (TTC)}}$$

- Les seuls fournisseurs pris en compte dans le calcul de ce ratio sont les fournisseurs de consommables (biens stockés : marchandises, matières premières, autres approvisionnements et biens non stockés tels que l'énergie et les services).
- Les fournisseurs d'immobilisation sont exclus.

Remarque :

- L'allongement du crédit fournisseurs et/ou le raccourcissement du crédit clients se traduisent par un allègement du BFG.
- A l'inverse, le raccourcissement du crédit fournisseurs et/ou l'allongement du crédit clients induisent un alourdissements du BFG qui ne peut manquer de peser sur la trésorerie nette.
- Un allongement du crédit fournisseurs, peut bien être dû aux talents de négociateur du responsable des achats de l'entreprise qu'à des difficultés à faire face à des échéances.
- Un raccourcissement du crédit fournisseurs peut provenir tant d'un pouvoir de négociation faible ou d'une crise de confiance de la part des fournisseurs que de la négociation l'escompte de règlements.
- Un allongement du crédit client peut aussi bien être un élément de politique commerciale que le résultat des mauvais payeurs (d'où la nécessité de vérifier le niveau des provisions sur créances).

V - Ratios de rendement

$$* \text{ Le taux de marge commerciale} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{CA négoce (HT)}}$$

$$* \text{ Taux de valeur ajoutée} = \frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{Production}}$$

Ce ratio concerne exclusivement les entreprises ayant une activité de transformation ; il mesure la capacité de l'entreprise à générer de la richesse à partir des biens ou services achetés à des tiers .

* Les ratios de répartitions de la valeur ajoutée :

La richesse créée par l'entreprise est répartie entre :

- Le personnel : $\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$
- Les prêteurs : $\frac{\text{Charges financières}}{\text{Valeur ajoutée}}$
- L'entreprise et ses propriétaires : $\frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$
- L'état : $\frac{\text{Impôts et taxes}}{\text{Valeur ajoutée}}$

VI - Ratios de rentabilité

Il y a lieu de distinguer 3 catégories de rentabilité : la rentabilité commerciale, la rentabilité financière et la rentabilité économique.

$$\frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{CAHT}}$$

Rentabilité commerciale nette ; ce ratio met en évidence le résultat réalisé par l'activité commerciale déduction faite de toutes les charges supportées par l'entreprise.

$$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{CAHT}}$$

Ce ratio met en relief le premier niveau de la rentabilité commerciale, il est beaucoup plus significatif que le premier (R.Net/CAHT), puisqu'il n'intègre ni les charges liées à l'investissement, ni au financement ainsi que les opérations ayant un caractère non courant.

$$\frac{\text{EBE}}{\text{Capitaux investis}}$$

Ce ratio exprime la rentabilité économique d'une entreprise. En effet, l'excédent brut d'exploitation correspond au résultat normal de l'entreprise, de ce fait, il doit être rapporté aux capitaux investis (constitués des immobilisations majorées du besoin de financement structurel (BFR), pour donner la rentabilité économique.

$$\frac{\text{Résultat Net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ce ratio est intéressant pour les actionnaires puisqu'il leur informe sur la rentabilité de l'affaire sur le plan financier. Il peut être affiné par un autre ratio qui mettra en relief les dividendes distribués par rapport aux capitaux propres. De ce fait, on distingue deux catégories de rentabilité financière au regard de l'entreprise (R Net/ Capitaux propres) et du point de vue des actionnaires (Dividendes distribués/Capital social ou personnel)

Cas d'application

On vous remet les bilans financiers condensés suivants de l'entreprise "SOMA"

| | 1995 | 1996 | | 1995 | 1996 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|
| Actifs immobilisés | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | - | 9 057,3 | Capitaux propres | 340 336,55 | 471 676,9 |
| Immobilisations corporelles | 235 629,45 | 594 536,6 | Dettes financière | 233 943,2 | 550 397,7 |
| Immobilisations financières | 250 299,35 | 250 299,3 | Autres dettes | 1 001 018,8 | 1 158 477,5 |
| Actifs circulants | 1 089 369,8 | 1 326 658,9 | | | |

1- Calculer les ratios suivants pour les années 1995 et 1996

Immobilisation de l'actif : $\frac{\text{Actif immobilisé}}{\text{Actif total}}$

Autonomie financière : $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux permanents}}$

Financement permanent : $\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Actif immobilisé}}$

2- Commenter l'évolution de ces ratios

3- Préciser les décisions prises par les dirigeants au cours de l'exercice 1995

Eléments de corrigé

1. Calcul des ratios suivants

$$\Rightarrow 1995 : \frac{235\,629,45 + 250\,299,35}{1\,575\,298,60} = \frac{485\,928,75}{1\,575\,298,60} = 0,308$$

$$\Rightarrow 1996 : \frac{594\,536,6 + 250\,299,35}{2\,180\,552,10} = \frac{844\,835,95}{2\,180\,552,10} = 0,387$$

Autonomie financière

$$\Rightarrow 1995 : \frac{340\,336,55}{340\,336,55 + 233\,943,20} = \frac{340\,336,55}{574\,279,75} = 0,59$$

$$\Rightarrow 1996 : \frac{471\,676,90}{471\,676,90 + 550\,397,70} = \frac{471\,676,90}{1\,022\,074,60} = 0,46$$

Financement permanent

$$\Rightarrow 1995 : \frac{574\,279,75}{485\,928,75} = 1,18$$

$$\Rightarrow 1996 : \frac{1\,022\,074,60}{844\,835,95} = 1,2$$

2. Commentaire

L'entreprise a respecté les règles classiques d'équilibre : les immobilisations sont financées par des ressources stables : le ratio de financement des immobilisations est nettement supérieur à 1 ; il s'est même amélioré, preuve que l'entreprise a pensé au financement de l'augmentation du besoin de financement lié à son développement.

En revanche, le ratio d'autonomie financière se détériore puisque les dettes financières ont augmenté plus que les ressources propres ; toutefois, l'entreprise n'est pas très loin de l'équilibre.

3. Décisions prises par les dirigeants

L'investissement, qui se traduit par une forte augmentation des immobilisations corporelles, entraîne une augmentation des emplois d'exploitation (donc du besoin en fonds de roulement).

Les investissements sont financés par l'augmentation des ressources propres pour 40 % environ et le reste par emprunt.

L'augmentation des ressources stables est supérieure à celle de l'actif immobilisé ; les dirigeants ont donc prévu le financement de la variation du besoin en fonds de roulement.

Séquence 4 : L'analyse des flux financiers
Le tableau de financement et le plan de trésorerie

I – Le tableau de financement :

1. Généralités :

- Le tableau de financement fait partie des cinq états de synthèse. Il est obligatoire pour les entreprises ayant un chiffre d'affaires supérieur à 7,5 Millions de dirhams.
- Il explique les variations du patrimoine et de la situation financière de l'entreprise au cours de la période de référence.
- C'est un document qui pallie les inconvénients du caractère statique du bilan
- Il décrit entre autres l'ensemble des ressources dont a disposé l'entreprise et l'utilisation qu'elle en a faite.
- Le tableau de financement comporte deux tableaux :
 - ✓ La synthèse des masses du bilan
 - ✓ Le tableau des emplois et ressources

2. La synthèse des masses :

- Cette synthèse est directement établie à partir des montants nets des bilans de début et fin d'exercice

Synthèse des masses du bilan

| | Masses | Exercice (1) | Exercice précédent (2) | Variation (1) – (2) | | |
|---|---|-----------------|------------------------------|---------------------|----|-------------------|
| | | | | Emplois (3) | | Ressources (4) |
| + | Financement permanent (1) | X | X | X | Ou | X |
| - | Actif immobilisé (2) | X | X | X | Ou | X |
| = | Fonds de roulement fonctionnel (3) = (1) – (2) | X | X | (-) X | Ou | (+) X |
| + | Actif circulant hors trésorerie (4) | X | X | X | Ou | X |
| - | Passif circulant (5) | X | X | X | Ou | X |
| = | Besoin de financement global (6) = (4) – (5) | X | X | (+) X | Ou | (-) X |
| + | Trésorerie actif (7) | X | X | X | Ou | X |
| - | Trésorerie passif (8) | X | X | X | Ou | X |
| = | Trésorerie nette (9) = (7) – (8) = (3) - (6) | X | X | (+) X | Ou | (-) X |

- La synthèse des masses du bilan met en évidence par simple différence les notions financières suivantes :
 - ✓ Le fonds de roulement fonctionnel (FRF) : égale à la différence entre les financements permanents et l'actif immobilisé.

FRF = Capitaux permanents – Actif immobilisé

- Il est en effet souhaitable que les besoins structurels d'une entreprise (investissements) soient couverts par des financements ayant le même caractère de stabilité, on minimise ainsi le risque d'atteinte à la survie de l'entreprise par remise en cause de ses financements à court terme.
- En principe, le fond de roulement fonctionnel (FRF) doit être positif : pour une entreprise industrielle ayant un cycle de production et de commercialisation d'une durée moyenne et des contraintes de stockage elles aussi moyennes, le FRF devrait atteindre au moins 10 % du chiffre d'affaires annuel et 20 % de l'actif circulant hors trésorerie.
- ✓ **Le besoin de financement global (BFG) :** égale à la différence entre l'actif circulant hors trésorerie et le passif circulant hors trésorerie.

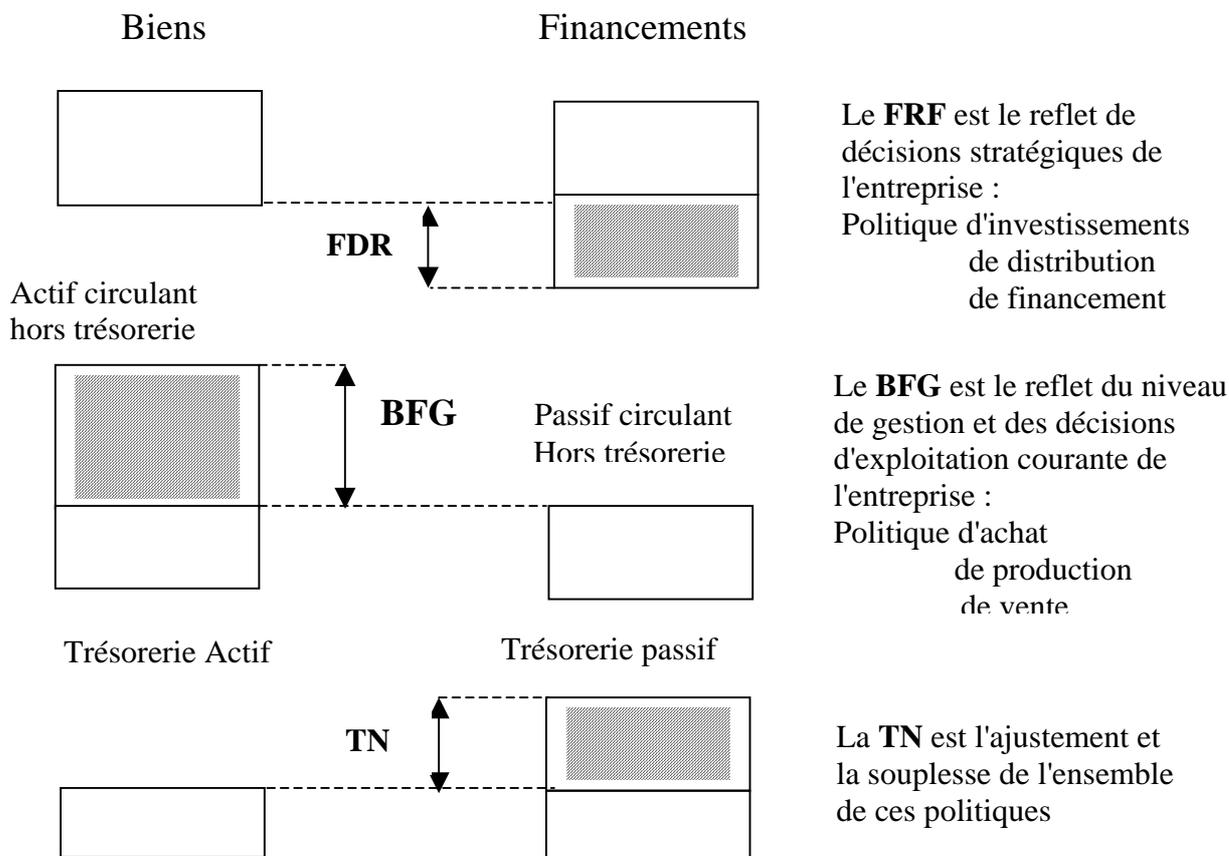
BFG = Actif circulant H.T – Passif circulant H.T

- C'est donc la part des besoins de financement relative à l'actif circulant H.T non couverte par les ressources provenant de cette même exploitation (Passif circulant H.T)
- En principe, le BFG est positif pour la plupart des entreprises. En effet les besoins en financement sont essentiellement constitués par les stocks et les créances clients, les ressources provenant de l'exploitation par les dettes fournisseurs.
- ✓ La trésorerie nette (TN) : égale à la différence entre la trésorerie actif (T.A) et la trésorerie passif (T.P). Cependant, un contrôle vertical permet de vérifier que cette T.N est également obtenue par la différence entre le FRF et le BFG.

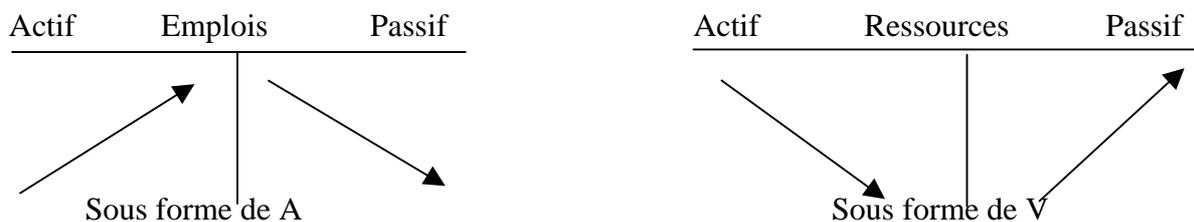
En effet :

$$\mathbf{T.N = T.A - T.P = FRF - BFG}$$

Schéma du FRF, du BFG et de la TN



- Les financements permanents ou capitaux permanents sont constitués de :
 - ✓ Capitaux propres
 - Et ✓ Dettes de financement
- Dans certains secteurs d'activité tels que la grande distribution ou les services, on peut admettre un FRF négatif dans la mesure où :
 - ✓ Les stocks sont nuls ou tournent vite
 - ✓ Le volume des achats est important par rapport au chiffre d'affaires et les fournisseurs accordent des délais de paiement relativement long.
- L'importance des postes composant le BFG, dépend à la fois des contraintes propres au secteur de l'entreprise (durée du cycle de production, image de la profession en matière de crédit...) et de sa politique industrielle et commerciale.
- Les variations peuvent être qualifiées de la manière suivante :



- Si le fond de roulement fonctionnel augmente, cela veut dire que les ressources stables ont augmenté plus que les emplois stables au cours de la période et inversement (Autrement dit le FRF augmente en ressources et diminue en emplois).
- Si les emplois circulants augmentent plus que les ressources circulantes au cours de la même période, cela veut dire qu'on est en présence d'une augmentation du BFG. Dans le cas contraire, le BFG connaîtra une diminution (Autrement dit le BFG augmente en emplois et diminue en ressources)

Remarque :

- Le montant du FRF est indépendant de la constatation d'écarts de conversion sur créances immobilisées des dettes de financement quel que soit le sens de l'écart (favorable ou défavorable)
- Le montant du BFG est également indépendant de la constatation d'écarts de conversion favorables sur créances et dettes circulantes.
- Dans le cas d'écarts défavorable sur créances et dettes circulantes, le FRF et le BFG sont réduits du même montant (Celui de l'écart). La trésorerie restera ainsi inchangée.

3. Le tableau des emplois et ressources :

- Ce tableau présente, pour l'exercice N et N-1, quatre masses successives :
 - ✓ Deux masses sous forme de flux de l'exercice à savoir :
 - Ressources stables de l'exercice
 - Emplois stables de l'exercice
 - ✓ Deux autres masses sous forme de variation nette globale à savoir :
 - Variation du BFG
 - Variation de la T.N

TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

| | Exercice | | Exercice précédent | |
|---|----------|------------|--------------------|------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | | | | |
| Capacité d'autofinancement | | X | | X |
| - Distribution de bénéfices | | | | |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | | | |
| Cessions d'immobilisation incorporelles | | | | |
| Cessions d'immobilisation corporelles | | X | | X |
| Cessions d'immobilisations financières | | | | |
| Récupérations sur créances immobilisées | | | | |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | | | |
| Augmentation de capital, apports | | X | | X |
| Subvention d'investissement | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT(D) (Nettes de primes de remboursement) | | X | | X |

Total I : Ressources stables (A+B+C+D)

| | | | | |
|--|---|----|---|----|
| II – EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | X | | X | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | X | | X | |
| Acquisitions d'immobilisation corporelles | | | | |
| Acquisitions d'immobilisation financières | | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | X | | X | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS (G) | X | | X | |
| EMPLOIS EN NON-VALEURS (H) | | | | |
| Total II : Emplois stables (E+F+G+H) | | | | |
| III – VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | | Ou | | Ou |
| IV – VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE | | Ou | | Ou |
| Total général | | | | |

- Pour le flux de ressources et d'emplois stables, ils peuvent être obtenus de la manière suivante :
 - ✓ L'autofinancement : A partir du mode de calcul expliqué dans la séquence de L'ESG.
 - ✓ Les autres flux : à partir des mouvements débit et mouvement crédit des comptes relatifs aux postes concernés du tableau de financement (Utiliser le grand livre de l'entreprise)
- Pour les deux autres masses (Variation de BFG et variation de la TN) ils peuvent être calculés à partir des variations des montants nets du bilan :
 - ✓ La variation du BFG de la synthèse des masses constitue la somme algébrique des variations des différents postes qui composent l'actif circulant hors trésorerie et le passif circulant hors trésorerie
 - ✓ La variation de la TN de la synthèse des masse constitue également la somme algébrique des variations de la trésorerie actif et de la trésorerie passif;

Remarque :

- Dans le cas où le poste écart de conversion correspondant à des dettes et créances en monnaies étrangères existe, il convient de l'annuler des créances immobilisées et des dettes de financement pour revenir aux montants historiques.
- Il convient également de neutraliser tous les mouvements ne constituant pas des flux comme les virements de compte à compte par exemple.
- Le total général des emplois et celui des ressources, figurant à la fin du tableau, sont égaux.

Cas d'application :

Fin 1996 et fin 1995, les bilans de l'entreprise MALEC sont les suivants :

Bilans (en 1000 DH)

| Actif | 1995 | | 1996 | | Passif | 1995 | 1996 |
|--------------------------------|------|-------|------|-------|-----------------|-------|-------|
| Frais préliminaires | 230 | 188 | 350 | 272 | Capital | 6000 | 10200 |
| - Amortissements | 42 | | 78 | | Réserves | 1630 | 130 |
| Terrains | | 2340 | | 2020 | Résultat net de | 1940 | 1420 |
| Constructions | 3510 | 2530 | 3940 | 2590 | l'exercice | | |
| - Amortissements | 980 | | 1350 | | Provisions pour | 340 | 590 |
| Matériel | 5200 | 2860 | 7340 | 5350 | risques et | | |
| - Amortissements | 2340 | | 1990 | | charges | | |
| Autres créances financières | | 740 | | 680 | Autres dettes | 7170 | 3600 |
| Marchandises | 6240 | 6050 | 6890 | 6480 | financement | | |
| - Provisions | 190 | | 410 | | Fournisseurs et | 2578 | 7202 |
| Matières et fournitures | | 790 | | 630 | ptes rattachés | | |
| Clients et cptes rattachés | 3250 | 3130 | 4050 | 3870 | | | |
| - Provisions | 120 | | 180 | | | | |
| Banque | | 1030 | | 1250 | | | |
| | | 19658 | | 23142 | | 19658 | 23142 |

Autres renseignements relatif à l'exercice 1996 :

- augmentation de capital
par incorporation de réserves : 3 000
par apports en espèces : 1 200
- distribution de dividendes : 440
- Il n'y a pas eu de « reprises de provisions »
- Emprunt à moyen terme : souscription d'un emprunt de 1 500
- Mouvements d'immobilisations .
- Terrain : cession à prix de 750 d'un terrain .
- Bâtiments : acquisition d'un bâtiment ,pas de cession .
- Matériel :
 - acquisition d'une machine (montant à calculer)
 - cession d'une matériel : valeur d'entrée : 2 750 ; amortissements : 1 790 ; prix de cession : 695
- un cautionnement a été remboursé à l'entreprise .

- 1) Etablir le tableau de financement de l'exercice 1996 .
- 2) Commenter l'évolution constatée .

Eléments de corrigé :

1- Synthèse des masses du bilan (en 1 000 DH)

| | Masses | Exercice (1) | Exercice précédent (2) | Emplois | Ressources |
|---|---|-----------------|------------------------------|---------|------------|
| | | | | (3) | (4) |
| + | Financement permanent (1) | 15 940 | 17 080 | 1 140 | |
| - | Actif immobilisé (2) | 10 912 | 8 658 | 2 254 | |
| = | Fonds de roulement fonctionnel (3) = (1) – (2) | 5 028 | 8 422 | 3 394 | |
| + | Actif circulant hors trésorerie (4) | 10 980 | 9 970 | 1 010 | |
| - | Passif circulant (5) | 7 202 | 2 578 | | 4 642 |
| = | Besoin de financement global (6) = (4) – (5) | 3778 | 7392 | | 3614 |
| + | Trésorerie actif (7) | 1250 | 1030 | 220 | |
| - | Trésorerie passif (8) | - | - | | |
| = | Trésorerie nette (9) = (7) – (8) = (3) - (6) | 1 250 | 1 030 | 220 | |

TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

| | Exercice | | Exercice précédent | |
|---|----------|--------------|--------------------|------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | | 2 911 | | |
| Capacité d'autofinancement | | 3 351 | | |
| - Distribution de bénéfices | | 440 | | |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 1 505 | | |
| Cessions d'immobilisation incorporelles | | | | |
| Cessions d'immobilisation corporelles | | 1 445 | | |
| Cessions d'immobilisations financières | | 60 | | |
| Récupérations sur créances immobilisées | | | | |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | 1 200 | | |
| Augmentation de capital, apports | | 1 200 | | |
| Subvention d'investissement | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT(D) (Nettes de primes de remboursement) | | 1 500 | | |
| Total I : Ressources stables (A+B+C+D) | | 7 116 | | |
| II – EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | 5 320 | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | | | | |
| Acquisitions d'immobilisation corporelles | 5 320 | | | |
| Acquisitions d'immobilisation financières | | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | | |

| | | | | |
|--|--------|--|--|--|
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS (G) | 5 070 | | | |
| EMPLOIS EN NON-VALEURS (H) | 120 | | | |
| Total II : Emplois stables (E+F+G+H) | 10 510 | | | |

| | | | | |
|---|--------|--------|--|--|
| III – VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | | 3614 | | |
| IV – VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE | 220 | | | |
| Total général | 10 730 | 10 730 | | |

2- Commentaire :

Au cours de l'exercice 1996, le FDR s'est détérioré de 3 394 000 DH. En effet l'entreprise a accru ses ressources stables de 7 116 000 DH, mais ses emplois stables ont augmenté de 10 510 000 DH. Pour combler ce déséquilibre la société a recouru à des ressources circulantes qui ont connu une forte augmentation (200%).

II- LES TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE : LE PLAN DE TRESORERIE

A- L'objet de la gestion de trésorerie :

C'est la prévision des entrées et des sorties de fonds dans le but de déterminer les besoins futurs de l'entreprise et éventuellement de s'assurer que celle-ci pourra obtenir les sommes qui lui manquent.

L'objet de la gestion de trésorerie est donc de prévoir les flux de trésorerie dans le but de déterminer :

- Un besoin de trésorerie qu'il faudra combler par le recours à des crédits de court terme.
- Ou un excédent de trésorerie qu'il faudra placer aux meilleures conditions.

B- Les éléments du plan de trésorerie :

Le plan de trésorerie est l'outil de base utilisé en gestion de trésorerie, c'est un état périodique qui reprend toutes les dépenses et toutes les recettes d'une entreprise pendant une période déterminée. Il est tenu suivant une régularité donnée, le plus fréquent mensuellement.

De même, le plan de trésorerie est un document d'information qui inspire le banquier dans l'octroi du crédit.

- La notion de trésorerie englobe tous les flux qui entrent ou qui sortent et qui donnent lieu à un encaissement ou un décaissement.
- Le P.T part de la trésorerie existante (T. initiale) qui peut être positive ou négative.
- Toute opération n'est enregistré dans le P.T qu'à partir de la date effective de sa réalisation, c'est-à-dire la date d'encaissement ou de décaissement effectif.
- Un P.T est toujours tenu avant recours au crédit de court terme

Exemple : entreprise paie ses salariés dans 3 mois

Janvier \Rightarrow 2500 ; février \Rightarrow 2500 ; Mars \Rightarrow 2500

| | Janvier | Février | Mars |
|----------|---------|---------|------|
| Salaires | - | - | 7500 |

1- Les dépenses ou les décaissements :

On distingue deux types de dépenses :

a) **Les dépenses d'exploitation** :

1. Les Achats : sont tenus T.T.C à la différence du C.P.C
2. Charges d'exploitation (Hors Amortissements et provisions)
Ex : Charges de personnel.
Redevances....
3. Charges d'intérêts
4. Règlement de la T.V.A due (Lorsque T.V.A collectée > T.V.A déductible)

b) **Les dépenses hors exploitation** :

1. Acquisition des immobilisations
2. Prêts consentis
3. Remboursement des emprunts (Amortissements)
4. Règlement des dividendes
5. Règlement de l'I.S ou de l'I.G.R

N.B dans le P.T, on établit pour chaque période le total des dépenses d'exploitation et hors exploitation.

2- Les Recettes :

Date de valeur est la date effective d'encaissement

a) **Les recettes d'exploitation** :

- 1- Les ventes T.T.C (l'émission de la facture ne constitue pas la date d'encaissement, il faut attendre le règlement du client).
 - Ventes au Maroc
 - Ventes à l'étranger (H.T)

- 2- Les produits d'exploitation (hors reprises sur Amortissements et provisions)
- 3- Encaissement des intérêts des prêts
- 4- Les subventions d'exploitation et d'équilibre

b) Les Recettes hors exploitation :

1. Cession des immobilisations
2. Remboursement des prêts
3. Contracter des emprunts
4. Augmentation des capitaux
5. Subvention d'investissement

c) Présentation du plan de trésorerie

| Rubriques | Janv. | Fev | Mars | |
|---|------------|------------|------------|------|
| Recettes | | | | |
| • Vente | | | | |
| • ... | | | | |
| • ... | | | | |
| Total I | 500 | 400 | 800 | |
| Dépenses | | | | |
| • Achats | | | | |
| • ... | | | | |
| • ... | | | | |
| Total II | 350 | 600 | 700 | |
| Solde mensuel (I – II) | 150 | - 200 | 100 | |
| Trésorerie initiale | 250 | 400 | 200 | |
| Solde cumulés (trésorerie nette) | 400 | 200 | 300 | |

Trésorerie nette initiale = (T. Actif – T. Passif) du bilan de début de période

C- L'interprétation des soldes de trésorerie :

Il y a deux lignes importantes dans l'analyse (solde mensuel et solde cumulés). Ces soldes peuvent être positifs ou négatifs.

Ainsi, dans l'interprétation des soldes, il faut penser au placement et au crédit (excédent/déficit), par conséquent il faut penser à la rémunération et au coût .

Mais avant d'aboutir au crédit pour financer un déficit, ou au placement pour utiliser un excédent, il est nécessaire que le responsable de la trésorerie fasse le maximum d'efforts et d'imagination pour coïncider montant des recettes et montant des dépenses pour chacun des mois du plan de trésorerie .

Ainsi, l'interprétation du déficit doit faire appel à l'analyse de la gestion de l'entreprise et sa politique d'investissement (dans ce dernier cas on ne peut parler d'une mauvaise gestion de la trésorerie mais on peut recommander la programmation et l'étalement d'un investissement important sur plusieurs périodes).

1- L'excédent de trésorerie :

Soit l'excédent est temporaire ou occasionnel

Il y a deux cas

Soit l'excédent est permanent ou constant.

Quelle que soit la nature de l'excédent, il faut poser 2 questions :

- { Quelles sont les raisons qui font que l'excédent est temporaire ou permanent ?
Que va-t-on faire ?

a) Excédent temporaire

- C'est une situation où l'entreprise dégage des soldes positifs et négatifs pendant certains mois. \Rightarrow déséquilibre entre R et D pendant certains mois du P.T
- La raison : peut être la saisonnalité de l'activité de l'entreprise.
 \hookrightarrow une entreprise saisonnière doit chercher à placer ses excédents temporaires.

b) Excédent permanent :

Pendant tous les mois du P.T, l'entreprise dégage un excédent de R sur D.

- Si l'excédent est minime, on peut considérer que l'entreprise dispose d'un P.T bien géré, (elle arrive à financer ses dépenses par ses recettes)
- Si l'excédent est important \Rightarrow l'entreprise n'optimise pas de façon rationnelle la gestion de sa trésorerie, l'entreprise doit effectuer des opérations qui transforment ces liquidités en accroissant sa capacité de production, en remboursant ses emprunts...

Parfois l'excédent peut être le résultat d'une décision voulue par l'entreprise ;
Exemple : trésor de guerre (l'entreprise veut se lancer dans un grand investissement).

2- Le déficit de trésorerie

Le déficit de trésorerie trouve son origine soit dans :

- \rightarrow La politique commerciale de l'entreprise et plus précisément dans sa politique de crédit
- { Politique de crédit Fournisseurs trop favorable aux Fournisseurs
Politique de crédit clients trop favorable aux clients

- \rightarrow Les opérations hors exploitation, exemple un programme d'investissement important.

a- Déficit permanent :

Pendant tous les mois, l'entreprise dégage une trésorerie négative ($T < O$)

Cette situation a pour origine :

- Soit une insuffisance du fonds de roulement (F.D.R) ;
- Soit une importance du besoin en fonds de roulement (B.F.D.R) ;

Actions sur le F.D.R :

- Augmenter l'autofinancement en favorisant une politique de rétention des bénéfices.
- Augmenter les apports des actionnaires
- Augmenter l'endettement à long et moyen terme
- Pratiquer le désinvestissement
- Pratiquer l'amortissement dégressif
- Mettre en place une meilleure programmation des investissements dans le temps.

Actions sur le B.F.D.R.

- Améliorer la gestion commerciale, en réduisant le délai crédit clients et en allongeant la durée crédit fournisseurs.
- Amélioration de la gestion des stocks...

b- Déficit temporaire :

Situation équivalente à l'excédent temporaire.

D- Le financement bancaire des besoins de trésorerie :

Le système bancaire offre une panoplie de sources de financement à court terme pouvant être utilisées pour faire face à un déficit de trésorerie.

1) L'escompte des effets de commerce :

L'escompte est défini comme un crédit par lequel le banquier met à la disposition du porteur d'un effet de commerce non échu le montant de cet effet, déductions faite des agios et commission bancaires.

2) Le factoring

Une forme particulière de financement sur effets de commerce s'est développée les années 70 et plus récemment au Maroc.

Elle consiste en la cession de créances à des organismes spécialisés pour un prix généralement inférieur au montant des créances cédées, à la charge ensuite pour l'organisme en question devenu propriétaire de l'effet ; d'encaisser ces créances.

3) Le préfinancement des marchés publics

Le système bancaire accorde des crédits aux entreprises adjudicataires soit de commandes publiques, soit de contrats de prestations de services ou de fournitures, appelés marchés publics.

4) Les financements sur stocks ou avances sur marchandises

Différentes possibilités de financement peuvent être accordées sur les stocks détenus par une entreprise tel est le cas d'avances sur marchandises, de Warrants industriels...

5) Le financement des exportations :

Il existe différentes sortes de financement, notamment le financement sur opérations commerciales ; les avances sur créances nées à l'étranger.

6) Le crédit de compagne

Crédit bancaire accordé pour une opération déterminée et pendant un temps limité, correspondant au cycle d'accomplissement de celle-ci

7) Le crédit documentaire

Crédit bancaire utilisé dans le commerce international c'est un contrat par lequel une banque s'engage, pour le compte d'un acheteur, à régler au vendeur le prix d'une marchandise contre remise des documents faisant preuve de leur propriété.

8) Le découvert bancaire

C'est l'opération du crédit par laquelle une banque autorise son client à prélever sur son compte des fonds pour un temps et moyennant un tau d'intérêt déterminé d'avance.

9) Les facilités de caisse

Sont des avances, généralement de courte durée, qui permettent à une entreprise de combler les décalages qui se produisent entre ses recettes et ses dépenses.

10) Les crédits par signatures

Il s'agit des crédits qui n'occasionnent pas au moment de leur octroi un décaissement effectif en trésorerie par la banque. Cela concerne les cautions et les avals donnés par la banque à l'entreprise pour la garantir aux yeux du tiers bénéficiaires.

E- Les placements des excédents de trésorerie :

En situation d'excédent de trésorerie, l'entreprise doit chercher les meilleures placements pour accroître la rentabilité des capitaux investis.

1) Les placements sur produits bancaires :

- Les dépôts à terme sont des dépôts rémunérés sur des durées variables de 3, 6, 12 et plus de 12 mois à des taux croissants.
- L'acquisition des "bons de caisse" émis par la banque.

2) Les placements directs sur le marché monétaire :

Ces placements se font à travers l'acquisition des titres financiers émis par différents opérateurs (banques, trésor, entreprises...) Ces titres peuvent être regroupés dans le générique de "titres de créances négociables".

3) Les placements indirects à travers des OPCVM :

Ces placements transitent par les O.P.C.V.M organismes de placement en valeurs mobilières : SICAV (société d'investissement à capital variable) et FCP: (fonds communs de placement).

Ces O.P.C.V.M recueillent des fonds qu'ils placent en valeurs mobilières disponibles sur le marché.

Cas d'application :

La société FAMACO établit pour chaque trimestre une étude prévisionnelle de sa trésorerie, le service financier dispose des renseignements suivants :

A) Extrait de la balance au 30 septembre 2002

| | | | |
|-------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 4411 | Fournisseurs | | 323 400 ⁽¹⁾ |
| 3421 | Client | 276 000 ⁽²⁾ | |
| 4441 | C.N.S.S | | 36 000 ⁽³⁾ |
| 34552 | Etat T.V.A récupérable sur charges | 73 900 ⁽⁴⁾ | |
| 4456 | Etat T.V.A due | | 4 752 ⁽⁵⁾ |
| 5141 | Banque | 214 500 | |
| 5161 | Caisse | 8 500 | |
| 4455 | Etat T.V.A. facturée | | 46 000 |

(1) – Payable en octobre

(2) – Dont 120 600 payable en octobre et 155 400 en novembre

(3) – Montant des cotisations dues au titre du 3^{ème} trimestres, payable en octobre

(4) – Dont 20 000 dh réglé en septembre

(5) – A payer avant le 30 octobre

B) Les achats et charges externes

Les prévisions d'achats de marchandises, d'approvisionnement et de charges externes s'élèvent à :

- Octobre 2002 280 000 dh HT.
- Novembre 2002 250 000 dh HT.
- Décembre 2002 240 000 dh HT.

Ces achats sont soumis à la T.V.A au taux 20 % et les paiements aux fournisseurs s'effectuent à 30 jours.

C) Les prévisions de ventes (T.V.A. 20 %)

- Octobre 350 000 dh HT
- Novembre 345 000 dh HT
- Décembre 325 000 dh HT

En général, les clients règlent 30 % au comptant et le solde à 60 jours.

D) Opérations diverses

- Un matériel, prix d'acquisition H.T 80 000 ; T.V.A 20 % doit être reçu et payé en octobre 2002.
- Les salaires s'élèvent à 25 000 dh par mois et sont payés le dernier jour de chaque mois.
- Les charges sociales s'élevant à 48 % du montant des salaires et sont payées au cours du premier mois du trimestre suivant.
- Paiement du 4^{ème} acompte provisionnel de l'I.S à la date limite fixée par la loi, sachant que le bénéfice imposable de l'exercice 2001 s'est élevé à 146 000 dh.

N.B : L'entreprise est assujettie à la T.V.A, selon le régime des encaissements

TAF : 1-Etablir le plan de trésorerie .

2- Enumérer les solutions qui peuvent être adopter pour améliorer la trésorerie.

Eléments de corrigé :

Budget des encaissements

| Eléments | Octobre | Novembre | Décembre |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Clients | 120 600 | 155 400 | |
| Ventes TTC | 126 000 | 124 200 | 411 000 |
| Total | 246 600 | 279 600 | 411 000 |

Budget de TVA

| Eléments | Octobre | Novembre | Décembre |
|-------------------------------------|---------|------------------|----------|
| TVA facturée | 41 100 | 46 600 | 68 500 |
| TVA récupérable sur charges | 20 000 | 53 900 | 56 000 |
| TVA récupérable sur immobilisations | 16 000 | | |
| TVA dûe | 5 100 | - 7 300 (crédit) | 5 200 |
| TVA à décaisser | 4 752 | 5 100 | |

Budget des décaissements

| Eléments | Octobre | Novembre | Décembre |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| Dettes frs | 323 400 | | |
| Achats TTC | | 336 000 | 300 000 |
| TVA dûe | 4 752 | 5 100 | |
| Salaire | 25 000 | 25 000 | 25 000 |
| Charges sociales | 36 000 | | |
| Paiements acpte I.S | | | 12 775 |
| Investissement | 96 000 | | |
| TOTAL | 485 152 | 366 100 | 337 775 |

Budget de trésorerie (plan de trésorerie)

| Eléments | Octobre | Novembre | Décembre |
|---------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Trésorerie initiale | 223 000 | - 15 552 | - 102 052 |
| Recettes | 246 600 | 279 600 | 411 000 |
| Dépenses | 485 152 | 366 100 | 337 775 |
| Trésorerie finale | - 15 552 | - 102 052 | - 28 827 |

2. Les solutions à adopter pour améliorer la trésorerie :

- Accélérer le règlement client et retarder le paiement fournisseur
- Améliorer la gestion des stocks
- Augmenter le F.D.R
- Réduire le B.D.F.R
- Etaler les investissements
- Contracter des crédits de trésorerie

**Module : DIAGNOSTIC FINANCIER
GUIDE DES TRAVAUX PRATIQUES**

Cas n° 1**CAS BETA****1 – Objectifs visés :**

- Etablissement des soldes de gestion .
- Analyse de la structure d'activité et du résultat .

2 - Durée du cas : 3 H**3 – Enoncé du cas :**

L'entreprise BETA se caractérise par les données d'exploitation suivantes sur deux exercices successifs N et N – 1.

a- Comptes de produits de charges des exercices N – 1 et N.

| Charges | N | N – 1 | Produits | N | N - 1 |
|--|-----------|-----------|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Achats revendus de Mses | 101 100 | 102 600 | Ventes de marchandises | 139 500 | 137 000 |
| Achats consommés de M. et fourn. | 879 800 | 983 600 | Ventes de biens et Sce Produits | 2 610 500 | 2 730 000 |
| Autres charges externes | 439 800 | 348 400 | Variation de stocks de PF | - 103 400 | - 69 500 |
| Impôts et taxes | 88 900 | 89 200 | Im. Produits par Lent pour elle même | 41 720 | 52 870 |
| Salaires | 758 000 | 841 100 | Reprises, tsf de charges | 283 000 | 334 300 |
| Charges sociales | 290 800 | 322 100 | Autres produits d'exp. | 3 600 | 3 400 |
| Dotation aux amortissement | 158 000 | 187 700 | Produits financiers | 22 000 | 32 300 |
| Dotation aux provisions | 7 800 | 37 000 | Produits non courants | 50 000 | 60 100 |
| Dotation aux prov. Pour risques et charges | - | 600 | | | |
| Autres charges d'exp. | 2 600 | 2 340 | | | |
| Charges financières | 69 000 | 96 000 | | | |
| Charges non courantes | 272 000 | 498 000 | | | |
| Impôts sur les sociétés | | 6 500 | | | |
| Résultat net comptable | - 40 880 | - 234670 | | | |
| Total | 3 046 920 | 3 280 470 | Total | 3 046 920 | 3 280 400 |

b- Evolution de l'activité et des résultats depuis N – 4

| | N - 4 | N – 3 | N – 2 | N – 1 | N |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Chiffres d'affaires | 2 390 800 | 2 810 400 | 2 920 400 | 2 920 | 2 750 000 |
| Résultat net comptable | 87 200 | 46 700 | - 17 900 | - 234 670 | - 40 860 |
| Dividendes | 47 100 | 35 300 | - | - | - |
| Effectif du personnel | 9 600 | 9 700 | 9 700 | 8 900 | 8 100 |

Question :

- Elaborer l'état des soldes de gestion de la société Béta.
- Analyser la structure d'activité et des résultats et leur évolution

Cas n° 2 : Cas SOREMAP**1 – Objectifs visés :**

- Etablissement des soldes de gestion .
- Calcul de l'autofinancement
- Répartition de la valeur ajoutée .

2 - Durée du cas : 2 H**3 – Enoncé du cas :**

Vous disposez d'un extrait de la balance par soldes des comptes de la société SOREMAP.

Extrait de la balance par soldes des comptes de la société SOREMAP

| | | Débit | Crédit |
|------|--|---------|-----------|
| 6111 | Achats de marchandises | 963 452 | |
| 6114 | Variation de stocks de marchandises | | 16 144 |
| 6119 | R.R.R obtenues sur achats de marchandises | | 20 400 |
| 6131 | Locations et charges locatives | 26 276 | |
| 6133 | Entretien et réparations | 8 508 | |
| 6134 | Primes d'assurances | 1 864 | |
| 6136 | Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 5 288 | |
| 6142 | Transports | 1 344 | |
| 6143 | Déplacement, missions et réceptions | 560 | |
| 6144 | Publicité, publications et relations publiques | 5 336 | |
| 6145 | Frais postaux et télécommunications | 1 260 | |
| 6147 | Services bancaires | 200 | |
| 6167 | Impôts, taxes et droits assimilés | 9 288 | |
| 6171 | Charges de personnel | 95 920 | |
| 6174 | Charge sociales | 41 336 | |
| 6182 | Pertes sur créances irrécouvrable | 500 | |
| 6193 | Dotations d'exploitation aux amortissements des immobilisation corporelles | 14 000 | |
| 6196 | Dotations d'exploitation aux provisions pour dépréciation de l'actif circulant | 1 396 | |
| 6311 | Intérêts des emprunts et dettes | 4 228 | |
| 6386 | Escomptes accordés | 224 | |
| 6388 | Autres charges financières des exercices antérieurs | 1 500 | |
| 6393 | Dotations aux provisions pour risques et charges financières | 796 | |
| 6513 | | | |
| 6585 | Valeur nette d'amortissement des immobilisations corporelles cédées | 2 400 | |
| | Créances devenues irrécouvrables | 3 884 | |
| 6595 | Dotations non courantes aux provisions pour risques et charges | 2 656 | |
| 711 | Ventes de marchandises | | 1 148 012 |
| 7321 | Produits des titres de participation et des autres titres immobilisés des exercices antérieurs | | 4 768 |
| 7381 | Intérêts et produits assimilés | | 2 512 |
| 7392 | Reprise financières sur provisions pour dépréciation des immobilisations financières | | 2 616 |
| 7513 | Produits des cessions d'immobilisations corporelles | | 2 140 |
| 7577 | Reprises sur subventions d'investissement de l'exercice | | 2 824 |
| 7585 | Rentrées sur créances soldées | | 532 |
| 670 | Impôts sur les résultats | 2 884 | |

Il vous est demandé de :

- 1) Dresser l'état des soldes de gestion
- 2) D'expliquer les concepts suivants :
 - Valeur ajoutée ;
 - Excédent brut d'exploitation
- 3) Calculer la capacité d'autofinancement selon la méthode du P.C.M. (méthode additive) et à partir de l'E.B.E. (méthode soustractive)
- 4) Présenter la répartition de la valeur ajoutée et des autres revenus répartis entre les différentes parties prenantes de l'entreprise.

Cas n° 3

Cas MADIPLAS

1 – Objectifs visés :

- Etablissement du bilan fonctionnel .
- Etablissement du bilan financier.
- Analyse de l'équilibre financier.

2 - Durée du cas : 3 H**3 – Enoncé du cas :**

Soit l'entreprise MADIPLAS dont le bilan se présente comme suit :

Bilan au 31-12-N (en milliers de dirhams)

| | Actif | Exercice |
|--|---|-----------------|
| ACTIF IMMOBILISE | IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A) | |
| | Frais préliminaires | 25 |
| | Charges à répartir sur plusieurs exercices | 30 |
| | Primes de remboursement des obligations | 20 |
| | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | |
| | Immobilisations en recherche et développement | |
| | Brevets, marques, droit et valeurs similaires | |
| | Fonds commercial | 735 |
| | Autres immobilisations incorporelles | |
| | IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | |
| | Terrains | 1 000 |
| | Constructions | 900 |
| | Installations techniques, matériel et outillage | 1 050 |
| | Matériel de transport | |
| | Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | |
| | Autre immobilisations corporelles | 350 |
| | Immobilisations corporelles en cours | |
| | IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | |
| | Prêts immobilisés | |
| | Autres créances financières | 5 |
| Titres de participation | | |
| Autres titres immobilisés | 15 | |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E) | | |
| Diminution des créances immobilisées | 14 | |
| Augmentation des dettes de financement | | |
| Total I (A+B+C+D+E) | 4 144 | |

Bilan au 31-12-N (en milliers de dirhams) (suite)

| | Actif | Exercice |
|--|---|-----------------|
| ACTIF CIRCULANT | STOCKS (F) | |
| | Marchandises | 1 500 |
| | Matières et fournitures consommables | |
| | Produits en cours | 620 |
| | Produits intermédiaires et produits résiduels | |
| | Produits finis | 350 |
| | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | |
| | Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | |
| | Clients et comptes rattachés | 900 |
| | Personnel | |
| | Etat | |
| Comptes d'associés | | |
| Autres débiteurs | 80 | |
| Comptes de régularisation actif | | |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 15 | |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (ELEMENTS CIRCULANTS) (I) | | |
| Total II (F+G+H+I) | 3 465 | |
| TRESORERIE | TRESORERIE-ACTIF | |
| | Chèque et valeurs à encaisser | |
| | Banques, TG et CP | |
| Caisse, régies d'avance et accreditifs | 100 | |
| | Total III | 100 |
| | Total général I + II + III | 7 709 |

Bilan au 31-12-N (en milliers de dirhams) suite

| | Passif | Exercice |
|--|--|-----------------|
| FIANCEMENT PERMANENT | CAPITAUX PROPRES (A) | |
| | Capital social ou personnel | 4 000 |
| | Moins : actionnaires capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé... | |
| | Prime d'émission, de fusion, d'apport | |
| | Ecarts de réévaluation | |
| | Réserve légale | 350 |
| | Autres réserves | 15 |
| | Report à nouveau | 5 |
| | Résultat nets en instance d'affectation | |
| | Résultat nets en instance d'affectation | |
| | Résultat net de l'exercice | 350 |
| | Total des capitaux propres (A) | 4 720 |
| | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | |
| | Subventions d'investissement | 150 |
| | Provisions réglementées | |
| | DETTES DE FINANCEMENT (C) | |
| Emprunt obligataires | 900 | |
| Autres dettes de financement | 500 | |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | | |
| Provisions pour risques | 16 | |
| Provisions pour charges | 60 | |
| ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E) | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | |
| Augmentation des dettes de financement | | |
| Total I (A+B+C+D+E) | 6 346 | |
| PASSIF CIRCULANT | DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | |
| | Fournisseurs et comptes rattachés | 890 |
| | Clients créditeurs, avances et acomptes | |
| | Personnel | |
| | Organismes sociaux | 50 |
| | Etat | 100 |
| | Comptes d'associés | |
| | Autres créanciers | 45 |
| | Comptes de régularisation passif | |
| | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | |
| ECARTS E CONVERSIONS PASSIF (ELEMENTS CIRCULANTS) (H) | | |
| Total II (F+G+H) | 1 085 | |
| TRESORERIE | TRESORERIE-PASSIF | |
| | Crédits d'escompte | 138 |
| | Crédits de trésorerie | |
| | Banques (soldes créditeurs) | 140 |
| Total III | 278 | |
| | Total général I + II + III | 7 709 |

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- Le compte "clients et comptes rattachés" comporte une créance irrécouvrable de 150 sur un client. Cette perte n'a pas été comptabilisée.
- L'écart de conversion actif qui figure au bilan pour un montant de 14 n'est pas couvert par une provision pour perte de change.
- Les titres et valeurs de placement de 15 sont négociables en bourse et sont de ce fait très liquides.
- Le résultat de 350 de l'exercice sera affecté comme suit : 8 % du capital social au titre des dividendes, le solde sera affecté aux réserves.
- L'entreprise a bénéficié au 1-1-N d'une subvention d'investissement de 150.
- Les échéances de dettes extraites de l'ETIC sont les suivantes :

| Dettes | Total | Plus d'un an | Moins d'un an |
|-----------------------------------|--------------|---------------------|----------------------|
| DETTES DE FINANCEMENT | | | |
| Emprunts obligataires | 900 | 610 | 290 |
| Autres dettes de financement | 500 | 110 | 390 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 890 | 130 | 760 |

- La provision pour risques de 16 n'est pas justifiée et la provision pour charges de 60 correspond à une provision pour impôts non déductibles exigibles en N + 1
- Le compte "autres créanciers" comporte un montant prescrit de 20, qui ne sera vraisemblablement jamais réglé.

T.A.F.

- 1) Mettre en évidence les grandes masses du bilan. Etablir le bilan fonctionnel et calculer les grandeurs suivantes :
 - Fonds de roulement fonctionnel
 - B.F.G
 - Trésorerie nette
- 2) Procéder aux retraitements nécessaires et dégager le bilan liquidité. Calculer le fonds de roulement financier, le besoin de financement du cycle d'exploitation ou besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

On retiendra un taux d'I.S. de 35 %

Cas n° 4 : Cas SMMC

1 – Objectifs visés :

- Etablissement du bilan fonctionnel .
- Etablissement du bilan financier.
- Analyse de l'équilibre financier : FDR – BFDR – TN
- Analyse de la situation financière .

2 - Durée du cas : 3 H**3 – Enoncé du cas :**

Vous disposez des bilans la Société Marocaine de Mécanique et de Chaudronnerie (S.M.M.C.) pour les exercices 19N, 19N + 1 et 19N + 2.

| Actif | 19N | 19N+1 | 19N+2 |
|---|------------|--------------|--------------|
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS | | | |
| Frais préliminaires | 116 000 | 58 000 | - |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | |
| Fonds commercial | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | |
| Constructions | 2 550 000 | 2 400 000 | 2 260 000 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 4 828 400 | 4 112 000 | 5 868 000 |
| Autres immobilisations corporelles | 603 000 | 400 000 | 840 000 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | |
| Titres de participation | 80 000 | 80 000 | 80 000 |
| Autres titres immobilisés | 430 000 | 470 000 | 530 000 |
| MACHANDISES | | | |
| Matières et fournitures consommables | 2 400 000 | 2 765 000 | 3 348 000 |
| Produits en cours | 666 300 | 957 800 | 1 325 000 |
| Produits finis | 704 000 | 820 000 | 105 000 |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT | | | |
| Client et comptes rattachés | 5 750 000 | 8 675 000 | 9 565 000 |
| TRESORERIE-ACTIF | | | |
| Banques, TG et chèques postaux | 52 430 | 2 390 100 | 2 233 200 |
| | 18 680 130 | 23 627 900 | 26 654 200 |

| Passif | 19N | 19N + 1 | 19N + 2 |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | 5 000 000 | 7 500 000 | 7 500 000 |
| Réserve légale | 145 000 | 188 000 | 291 000 |
| Autres réserves | 278 950 | 1 090 000 | 1 986 050 |
| Report à nouveau | - 850 000 | 5 950 | 16 900 |
| Résultat net de l'exercice | 1 710 000 | 2 060 000 | 2 728 000 |
| DETTES DE FINANCEMENT | | | |
| Emprunt B.N.D.E. n° 1 | 3 611 000 ^(a) | 3 096 000 ^(a) | 2 581 000 ^(a) |
| Emprunt B.N.D.E. n° 2 | - | 3 000 000 ^(b) | 2 570 000 ^(b) |

| Résumé de théorie et Guide de travaux pratiques | Diagnostic financier | | |
|---|---|---|---|
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT Fournisseurs et comptes rattachés Comptes d'associés TRESORERIE-PASSIF Banques | 5 527 100 3 258 080 - 18 680 130 | 3 667 950 3 020 000 - 23 627 900 | 5 939 000 3 042 250 - 26 654 200 |

a) Dont 515 000 à – 1 an.

b) Dont 430 000 à – 1 an.

L'augmentation de capital en numéraire exigée par la B.N.D.E. a été réalisée au début de l'exercice 19N + 1. Elle a été réalisée par émission d'actions nouvelles au pair à hauteur de 2 500 000 DH. Par ailleurs, le deuxième prêt B.N.D.E. a été débloqué simultanément.

Conformément aux exigences des banquiers, les comptes courants d'associés resteront bloqués à concurrence de 3 000 000 DH. On sait par ailleurs qu'un dividende représentant 18 % du capital social sera distribué sur le bénéfice net de l'exercice 19N + 2

- 1) Présenter les bilans liquidité ou bilans financiers pour les exercices 19N, 19N+1 et 19N +2.
- 2) Calculer le fonds de roulement financier, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.
- 3) Comment l'évolution de la situation financière de la S.M.M.C.

Cas n° 5

Cas TEXTIM

1 – Objectifs visés :

- Etablissement du bilan financier.
- Etat des soldes de gestion .
- Diagnostic par les ratios .
- Analyse de l'équilibre financier.

2 - Durée du cas : 3 H**3 – Enoncé du cas :**

La société anonyme "TEXTIM", située au quartier industriel Sidi Bouzkri Meknès, fabrique différentes sortes de tissus.

Son directeur financier met à votre disposition les informations nécessaires en vue d'effectuer les travaux indiqués ci-après :

A- Analyse comptable

Pour ce travail, on vous communique les renseignements suivants :

1- Bilan au 31/12/1994 (Annexe 1)

2- Informations relatives à l'évaluation du bilan

- Les terrains peuvent être cédés à 150 % de leur prix d'achat
- La valeur nette d'amortissements des constructions ne représente que 80% de leur valeur réelle.
- Les titres et valeurs de placement sont facilement négociables et leur prix de cession actuel ne représente que 75 % de leur prix d'achat.
- Les stocks-outils s'élèvent à 85 000 dh
- 25 % des avances clients se renouvellent régulièrement
- Le montant des effets à recevoir bancales est de 88 500 dh
- Les provisions pour risques et charges sont justifiées et représentent des dettes probables à moins d'un an pour les provisions pour risques, et à plus d'un an pour les provisions pour charges.
- Le résultat de 1994 sera réparti ainsi :
 - Réserves : 113 750 dh
 - Dividendes : 386 250 dh

3- Compte de produits et charges exercice 1994 : (voir annexe 2)

2- Autres information

- La T.V.A appliquée aux achats et aux ventes est de 20 %
- Le bénéfice de 1993 a été réparti ainsi 185 000 dh sous forme de dividendes, le reste a été ms en réserves.

Travail à faire :

- 1- Présenter le bilan financier condensé
- 2- Calculer le fonds de roulement liquidité
- 3- Calculer les ratios suivants
 - Financement permanent
 - Autonomie financière
 - Trésorerie globale
 - Liquidité de l'actif
 - Rentabilité des capitaux propres

- 4- Présenter l'état des soldes de gestion
- 5- Calculer la durée des crédits clients et fournisseurs
- 6- Calculer la durée d'écoulement des stocks de matières premières.

Annexe 1 : Bilan au 31/12/1994

| Actif | Exercice 1994 | | |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | Brut | Amor./Prov. | Net |
| Frais préliminaires | 10 000 | 6 000 | 4 000 |
| Charges à rép.s.p. exer | 15 000 | 9 000 | 6 000 |
| Terrains | 200 000 | -- | 200 000 |
| Constructions | 500 000 | 75 000 | 425 000 |
| Instal. Tech. Mat. Et out. | 750 000 | 225 000 | 525 000 |
| Matériel de transport | 250 000 | 150 000 | 100 000 |
| Mob. Mat. Bur. A. divers | 80 000 | 29 750 | 50 250 |
| Autres créances financ. | 13 500 | -- | 13 500 |
| Total I | 1 818 500 | 494 750 | 1 323 750 |
| Matières et four. Consom | 250 000 | -- | 250 000 |
| Produits finis | 100 000 | -- | 100 000 |
| Clients et comptes rat. | 475 000 | -- | 475 000 |
| Etat | 70 000 | -- | 70 000 |
| Titres et val. De placement | 80 000 | -- | 80 000 |
| Comptes de réglul. Actif | 25 000 | -- | 25 000 |
| Total II | 1 000 000 | -- | 1 000 000 |
| Banque | 144 500 | -- | 144 500 |
| Caisse | 30 500 | -- | 30 500 |
| Total III | 175 000 | -- | 175 000 |
| Total général | 2 993 500 | 494 750 | 2 498 750 |

| Passif | Exercice 1994 |
|------------------------------------|------------------|
| Capital social ou personnel | 1 000 000 |
| Réserve légale | 75 000 |
| Autres réserves | 186 500 |
| Résultat net de l'exercice | +500 000 |
| Autres dettes de financement | 250 000 |
| Provisions pour risques | 17 500 |
| Provisions pour charges | 12 500 |
| Total I | 2 041 500 |
| Fournisseurs et comptes rattach. | 305 000 |
| Clients créditeurs av. et acomptes | 20 000 |
| Etat | 100 000 |
| Comptes de régularisation-passif | 13 500 |
| Total II | 438 500 |
| Crédits de trésorerie | 18 750 |
| Total général | 2 498 750 |

Annexe 2 Compte de produits et charges (Hors Taxes) (Modèle Normal)
Exercice du 1/1/94 au 31/12/94

| | | Opérations | | Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2 |
|--------------|---|---|--|-----------------------------------|
| | | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | |
| EXPLOITATION | I | <u>Produits d'exportation</u> | | |
| | | • Ventes de marchandises (en l'état) | - | - |
| | | • Ventes de biens et services produits | 3 000 000 | - |
| | | • Chiffre d'affaires | 3 000 000 | - |
| | | • Variation de stocks de produits ± ⁽¹⁾ | +465 000 | - |
| | | • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même | - | - |
| | | • Subvention d'exploitation | - | - |
| | | • Autres produits d'exploitation | 25 000 | - |
| | | • Reprises d'exploitation ; transferts de charges | 10 000 | - |
| | | Total I | 3 500 000 | - |
| FINANCIER | II | <u>Charges d'exploitation</u> | | |
| | | • Achats revendus ⁽²⁾ de marchandises | - | - |
| | | • Achat consommés ⁽²⁾ de matières et fourni | 1 594 820 | - |
| | | • Autres charges externes | 211 180 | - |
| | | • Impôts et taxes | 64 000 | - |
| | | • Charges de personnel | 676 500 | - |
| | | • Autres charges d'exploitation | 13 500 | - |
| | | • Dotation d'exploitation | 245 000 | - |
| | | Total II | 2 760 000 | - |
| | III | <u>Résultat d'exploitation</u> (I – II) | | + 740 000 |
| FINANCIER | IV | <u>Produits financiers</u> | | |
| | | • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | - | - |
| | | • Gains de change | - | - |
| | | • Intérêts et autres produits financiers | - | - |
| | | • Reprises financières, transferts de charges | 20 000 | - |
| | | Total IV | 20 000 | - |
| | V | <u>Charges financières</u> | | |
| | | • Charges d'intérêts | 8 500 | - |
| | | • Pertes de change | - | - |
| | | • Autres charges financières | 1 500 | - |
| | • Dotations financières | - | - | |
| | Total V | 10 000 | - | |
| VI | <u>Résultat financier</u> (IV – V) | | + 10 000 | |

⁽¹⁾ Variation de stocks : stock final – stock initial ; augmentation (+), diminution (-)

⁽²⁾ Achats revendus ou achats consommés : achats – variation de stocks

| | | | | | |
|----------------|---|--|---------|-----------|-----------|
| NON COURANT | VI I | Résultat courant (III – VI) | | | + 750 000 |
| | V III | Produits non courants | | | |
| | | • Produit des cessions d'immobilisations | 100 000 | - | 100 000 |
| | | • Subventions d'équilibre | - | - | - |
| | | • Reprises sur subventions d'investissement | - | - | - |
| | | • Autres produits non courants | - | - | - |
| | | • Reprises non courantes, transferts de charges | - | - | - |
| | | Total VIII | 100 000 | - | 100 000 |
| | I X | Charges non courants | | | |
| | | • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 50 000 | - | 50 000 |
| | • Subvention accordées | - | - | - | |
| | • Autres charges non courantes | - | - | - | |
| | • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | - | - | - | |
| | Total IX | 50 000 | - | 50 000 | |
| X | Résultat non courant (VIII – IX) | | - | + 50 000 | |
| X | Résultat avant impôts (VII + X) | | | + 800 000 | |
| I | Impôts sur les résultats | | | | |
| X | Résultat Net (XI – XIII) | | | 300 000 | |
| II X III | | 300 000 | | + 500 000 | |
| XIV | TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII) | | | 3 620 000 | |
| XV | TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | | | 3 120 000 | |
| XVI | RESULTAT NET (total des produits – total des charges) | | | + 500 000 | |

Cas n° 6

Cas BATIMA

1 – Objectifs visés :

- Etablissement du bilan fonctionnel .
- Etablissement du bilan financier.
- Analyse de l'équilibre financier.
- Diagnostic financier .

2 - Durée du cas : 4 H**3 – Enoncé du cas :**

Vous disposez du bilan et du C.P.C de l'entreprise BATIMA pour les exercices N, N + 1 et N + 2

Bilan (en milliers de dirhams)

| Actif | | Montants nets | | |
|--|---|---------------|-------|-------|
| | | N | N + 1 | N + 2 |
| ACTIF IMMOBILISE | IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A) | | | |
| | Frais préliminaires | 12 | 9 | 6 |
| | Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | |
| | Primes de remboursement des obligations | | | |
| | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | | | |
| | Immobilisations en recherche et développement | | | |
| | Brevets, marques, droits et valeurs similaires | | | |
| | Fonds commercial | | | |
| | Autres immobilisations incorporelles | | | |
| | IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | | | |
| | Terrains | 750 | 750 | 750 |
| | Constructions | 1 036 | 984 | 932 |
| | Installations techniques, matériel et outillage | 4 170 | 3 897 | 3 421 |
| | Matériel de transport | | | |
| | Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | | | |
| | Autres immobilisations corporelles | | | |
| | Immobilisations corporelles en cours | | | |
| | IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | | | |
| | Prêts immobilisés | | | |
| | Autres créances financières | 135 | 135 | 135 |
| Titres de participation | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E) | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| Total I (A + B + C + D + E) | 6 103 | 5 775 | 5 244 | |

| | | | | |
|--|---|--------|--------|--------|
| ACTIF CIRCULANT | STOCKS (F) | | | |
| | Marchandises | | | |
| | Matières et fournitures consommables | 303 | 270 | 295 |
| | Produits en cours | | | |
| | Produits intermédiaires et produits résiduels | | | |
| | Produits finis | 237 | 465 | 440 |
| | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | | | |
| | Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | | | |
| | Clients et comptes rattachés | 6 752 | 6 756 | 12 332 |
| | Personnel | | | |
| | Etat | 180 | 198 | 255 |
| | Comptes d'associés | | | |
| Autres débiteurs | 80 | 15 | 15 | |
| Comptes de régularisation actif | | | | |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | | | | |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (éléments circulants) | | | | |
| (I) | 88 | 63 | 58 | |
| Total II (F + G + H + I) | 7 640 | 7 767 | 13 395 | |
| TRESORERIE | TRESORERIE-ACTIF | | | |
| | Chèques et valeurs à encaisser | | | |
| | Banques, TG et CP | 300 | | |
| | Caisse, régies d'avance et accréditifs | 60 | 15 | 11 |
| Total III | 360 | 15 | 11 | |
| | Total général (I + II + III) | 14 103 | 13 557 | 18 650 |

Bilan (en milliers de dirhams) (suite)

| | Passif | N | N + 1 | N + 2 |
|--|---|----------|--------------|--------------|
| FINANCEMENT PERMANENT | CAPITAUX PROPRES (A) | | | |
| | Capital social ou personnel ⁽³⁾ | 4 500 | 4 500 | 4 500 |
| | Moins : actionnaires capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé... | | | |
| | Prime d'émission, de fusion, d'apport | | | |
| | Ecarts de réévaluation | | | |
| | Réserve égale | 114 | 132 | 132 |
| | Autres réserves | | | |
| | Report à nouveau ⁽⁴⁾ | - | 342 | - 1 098 |
| | Résultats nets en instance d'affectation ^(b) | | | |
| | Résultats net de l'exercice ^(b) | 360 | - 1 440 | - 135 |
| | Total des capitaux propres (A) | 4 974 | 3 534 | 3 399 |
| | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | | | |
| | Subvention d'investissement | | | |
| | Provisions règlements | | | |
| | DETTES DE FINANCEMENT (C) | | | |
| Emprunt obligataires | | | | |
| Autres dettes de financement | 1 425 | 918 | 765 | |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | | | 540 | |
| Provisions pour risques | | | | |
| Provisions pour charges | | | | |
| ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E) | | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| Total I (A + B + C + D + E) | 6 399 | 4 452 | 4 704 | |
| PASSIF CIRCULANT | DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | | | |
| | Fournisseurs et comptes rattachés | 4 605 | 4 695 | 7 230 |
| | Clients créditeurs, avances et acomptes | | | |
| | Personnel | 708 | 531 | 570 |
| | Organismes sociaux | | | |
| | Etat | 120 | 132 | 150 |
| | Comptes d'associés | 1 680 | 1 680 | 1 680 |
| | Autres créanciers | 471 | 360 | 63 |
| | Comptes de régularisation passif | | | |
| | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | | | |
| | ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H) | | | |
| | | 120 | | |
| Total II (F + G + H) | 7 704 | 7 398 | 10 260 | |

⁽³⁾ Capital personnel débiteur⁽⁴⁾ Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

| | | | | |
|------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| TRESORERIE | TRESORERIE-PASSIF | | | |
| | Crédits d'escompte | | | |
| | Crédit de trésorerie | | | |
| | Banques (soldes créditeurs) | - | 1 707 | 3 686 |
| | Total III | | 1 707 | 3 686 |
| Total général (I + II + III) | | 14 103 | 13 557 | 18 650 |

Compte de produits et charges (hors taxes) (en milliers de dirhams)

| | | Produits et charges | N | N + 1 | N + 2 |
|---------------------|--|---|--------|--------|--------|
| EXPLOITATION | | PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| | | Ventes de marchandises (en l'état) | | | |
| | | Ventes de biens et services produits | 38 316 | 41 919 | 48 961 |
| | | Chiffre d'affaires | | | |
| | | Variation de stocks de produits ^(a) | - 186 | 228 | - 25 |
| | I | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | |
| | | Subventions d'exploitation | | | |
| | | Reprises d'exploitation ; transferts de charges | | | |
| | | Total I | 38 130 | 42 147 | 48 936 |
| | | CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| | Achats revendus ^(b) de marchandises | 6 300 | 9 012 | 10 701 | |
| | Achats consommés ^(b) de matières et fournitures | 18 255 | 16 845 | 18 792 | |
| | Autres charges externes | 245 | 378 | 654 | |
| II | Impôts et taxe | 11 001 | 14 412 | 15 858 | |
| | Charges de personnel | 349 | 1 136 | 594 | |
| | Autres charges d'exploitation | 515 | 328 | 531 | |
| | Dotations d'exploitation | 36 665 | 42 111 | 47 130 | |
| | Total II | 36 665 | 42 111 | 47 130 | |
| III | RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II) | 1 465 | 36 | 1 806 | |
| FINANCIER | | PRODUITS FINANCIERS | | | |
| | | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | | | |
| | IV | Gains de change | | | |
| | | Intérêts et autres produits financiers | | | |
| | | Reprise financières ; transferts et charges | | | |
| | | Total IV | | | |
| | CHARGES FINANCIERES | | | | |
| | Charges d'intérêts | 616 | 756 | 261 | |
| | Pertes de change | | | | |
| | Intérêts et autres produit financiers | | | | |
| | Dotations financière | | | | |
| | Total V | 616 | 756 | 261 | |
| VI | RESULTAT FINANCIER (IV – V) | - 616 | - 756 | - 261 | |
| VII | RESULTAT COURANT (III+VI) | 849 | - 720 | 1 545 | |

a) Capital personnel débiteur

b) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Comptes de produits et charges (hors taxes) (en milliers de dirhams) (suite)

| | | Produits et charges | N | N + 1 | N + 2 |
|--------------------|------|--|-------|---------|---------|
| NON COURANT | VIII | PRODUITS NON COURANTS | | | |
| | | Produits des cessions d'immobilisations | | | |
| | | Subventions d'équilibre | | | |
| | | Reprises sur subventions d'investissement | | | |
| | | Autres produits non courants | | | |
| | | Reprises non courantes ; transferts de charges | | | |
| | | Total VIII | | | |
| NON COURANT | IX | CHARGES NON COURANTS | | | |
| | | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | | |
| | | Subventions accordées | | | |
| | | Autres charges non courantes | - 209 | - 720 | - 1 680 |
| | | Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | |
| | | Total IX | - 209 | - 720 | - 1 680 |
| X | | RESULLAT NON COURANT (VIII-IX) | - 209 | - 720 | - 1 680 |
| XI | | RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X) | 640 | - 1 440 | - 135 |
| XII | | IMPOTS SUR LES RESULTATS | - 280 | - | - |
| XIII | | RESULTALT NET (XI-XII) | 360 | - 1 440 | - 135 |

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Dettes de financement

| Année | Dettes de financement (montant brut) | Plus d'un an | Moins d'un an |
|-------|--------------------------------------|--------------|---------------|
| N | 1 425 000 | 918 000 | 507 000 |
| N + 1 | 918 000 | 765 000 | 153 000 |
| N + 2 | 765 000 | 612 000 | 153 000 |

Parmi les autres charges externes de l'exercice N + 2 figure un bien en crédit-bail loué depuis le 1-1-N+2 qui, s'il avait été acquis en pleine propriété, aurait été payé 750 000 H.T.V.A. et amorti linéairement sur 5 ans. La redevance correspondante ressort à 180 000.

Les rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise suivantes ont été versées au cours des trois exercices :

| N | N + 1 | N + 2 |
|---------|---------|---------|
| 860 000 | 913 000 | 951 000 |

Les écarts de conversion actif représentent des pertes de change latentes sur des créances qui n'ont pas été couvertes par des provisions pour risques. L'écart de conversion passif est relatif à une dette en devises.

La provision pour risque concerne un risque certain mais à échéance lointaine.

T A F :

- 1) Présenter le bilan fonctionnel en grandes masses et déterminer pour les exercices N, N + 1 et N + 2 :
 - Le fonds de roulement fonctionnel (F.R.F)
 - Le besoin de financement global (B.F.G)
 - La trésorerie netteVérifier le calcul de la trésorerie nette et commenter les résultats.

- 2) Présenter le bilan financier en grandes masses et déterminer pour les exercices N, N + 1 et N + 2 :
 - Le fonds de roulement net ;
 - Le besoin en fonds de roulement ;
 - La trésorerie netteCommenter les résultats obtenus

- 3) Déterminer l'origine de la différence entre le F.R.F. et le fonds de roulement financier pour l'exercice N + 2

- 4) A l'aide des instruments d'analyse appropriés, procéder à un diagnostic financier de l'entreprise et tirer un jugement d'ensemble sur la situation financière de cette entreprise.

Note : on retiendra un taux d'I.S. de 35 % ; le taux de T.V.A est de 20 %

Cas N°7 : Cas TALI**1 – Objectifs visés :**

- Etablissement du tableau de financement
- Analyse des flux financiers

2 - Durée du cas : 2 H**3 – Enoncé du cas :**

A partir des informations communiquées ci-dessous, établir le tableau de financement de l'exercice clos le 31-12-19N + 1 suivant le modèle prévu par le plan comptable marocain. Commenter brièvement les résultats obtenus.

Bilan de l'entreprise « TALI »

| | Actif | Exercice N + 1 | | | Exercice précédent |
|------------------|---|------------------|-----------------------------|------------------|--------------------|
| | | Brut | Amortissement et provisions | Net | net |
| | IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A) | | | | |
| | Frais préliminaires | | | | |
| | Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| | Primes de remboursement des obligations | | | | |
| | | 1 500 | 790 | 710 | 945 |
| | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | | | | |
| | Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| | Brevets, marques, droits et valeurs similaires | | | | |
| | Fonds commercial | | | | |
| | Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| | | 4 823 400 | 1 387 500 | 3 435 900 | 2 310 750 |
| ACTIF IMMOBILISE | IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | | | | |
| | Terrains | | | | |
| | Constructions | | | | |
| | Installation techniques, matériel et outillage | | | | |
| | Matériel de transport | | | | |
| | Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | | | | |
| | Autres immobilisations corporelles. | | | | |
| | Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 1 020 000 | | 1 020 000 | 585 000 |
| | Prêts immobilisés | | | | |
| | Autres créances financières | | | | |
| | Titres de participation | | | | |
| | Autre titres immobilisés | | | | |
| | ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E) | | | | |
| | Diminution des créances immobilisées | | | | |
| | Augmentation des dettes de financement | | | | |
| | Total (A+B+C+D+E) | 5 844 900 | 1 388 290 | 4 456 610 | 2 896 695 |

| | | | | | |
|-----------------|--|------------|-----------|-----------|-----------|
| ACTIF CIRCULANT | STOCK (F) | 1 980 000 | | 1 980 000 | 1 530 750 |
| | Marchandises | | | | |
| | Matières et fournitures consommables | | | | |
| | Produits en cours | | | | |
| | Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | |
| | Produits finis | | | | |
| ACTIF CIRCULANT | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 1 455 000 | | 1 455 000 | 1 245 000 |
| | Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | | | | |
| | Clients et comptes rattachés | | | | |
| | Personnel | | | | |
| | Etat | | | | |
| | Comptes de régularisation actif | | | | |
| | TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 210 000 | | 210 000 | 735 000 |
| | ECARTS DE CONVERSION ACTIF (Eléments circulants) (I) | 3 645 000 | | 3 645 000 | 3 510 750 |
| | Total (F+G+H+I) | 3 645 000 | | 3 645 000 | 3 510 750 |
| TRESORERIE | TRESORERIE –ACTIF | 524 990 | | 524 990 | 855 000 |
| | Chèques et valeurs à encaisser | | | | |
| | Banques, TG et CP | | | | |
| | Caisses, règies d'avance et accreditifs | | | | |
| | Total III | 524 990 | | 524 990 | 855 000 |
| | Total général (I+II+III) | 10 014 890 | 1 388 290 | 8 626 600 | 7 262 445 |

| | Passif | Exercice N+1 | Exercice précédent |
|-------------------|--|--------------|--------------------|
| | CAPITAUX PROPRES (A) | 3 120 000 | 2 895 000 |
| | Capital social au personnel | 1 200 000 | 1 200 000 |
| | Moins : actionnaires capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé... | | |
| | Prime d'émission, de fusion, d'apport | | |
| | Ecart de réévaluation | | |
| | Réserve légale | 120 000 | 120 000 |
| | Autres réserves | 1 065 000 | 975 000 |
| | Report à nouveau | 480 000 | 315 000 |
| | Résultats nets en instance d'affectation | | |
| | Résultat net de l'exercice | 255 000 | 285 000 |
| | CAPITAUX PROPRES ASSIMILIES (B) | | |
| | Subventions d'investissement | | |
| | Provisions réglementées | | |
| | DETTES DE FINANCEMENT (C) | 1 800 000 | 1 410 000 |
| | Emprunts obligataires | | |
| | Autres dettes de financement | | |
| | PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | 705 000 | 515 000 |
| | Provisions pour risques | | |
| | Provisions pour charges | | |
| | 0ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E) | | |
| 0FPPT/DRIF | | | 80 |

| Résumé de théorie et Guide de travaux pratiques | | Diagnostic financier | |
|---|---|----------------------|-----------|
| | Augmentation des créances immobilisées Augmentation des dettes de financement Total (A+B+C+D+E) | 5 625 000 | 4 820 000 |
| | DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) Fournisseurs et comptes rattachés Clients créditeurs, avances et acomptes Personnel Organismes sociaux Etat Comptes d'associés Autres créanciers Compte de régularisation passif AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H) Total II (F+G+H) | 1 811 600 | 1 522 445 |
| | TRESORERIE-PASSIF Crédits d'escompte Crédits de trésorerie Banques (soldes créditeurs) Total III | 1 190 000 | 920 000 |
| | Total général (I+II+III) | 8 626 600 | 7 262 445 |

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- Les provisions durables pour risques et charges peuvent être considérées comme stables.
- Dettes de financement

| Année | Dettes de financement | Moins d'un an | Plus d'un an |
|---------|-----------------------|---------------|--------------|
| 19N + 1 | 1 800 000 | 675 000 | 1 125 000 |
| 19N | 1 410 000 | 450 000 | 960 000 |

- L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires a décidé de la répartition suivante du résultat de l'exercice 19N + 1 :
Dividendes 30 000
Autres réserves 90 000
Report à nouveau 135 000
255 000
- Au cours de l'année 19N + 1, l'entreprise a procédé au remboursement anticipé d'un emprunt de 290 000 DH dont l'échéance normale était fixée au 31/12/19N+3
- Au cours de l'exercice 19N+1, l'entreprise a cédé des titres de participation pour un montant de 180 000 DH (valeur comptable nette : 80 000 DH)
- Informations relatives aux immobilisations (exercice 19N)

| | Valeur brute | Amortissement | Valeur comptable nette |
|-----------------------------|--------------|---------------|------------------------|
| Immobilisation incorporelle | 1 260 | 315 | 945 |
| Immobilisation corporelle | 3 373 000 | 1 062 250 | 2 310 750 |
| | 3 374 260 | 1 062 565 | 2 311 695 |

- Extrait du compte de produits et charges (exercice 19N+1)

Dotations non courantes aux provisions pour risques et charges : 190 000

Cas n° 8 :

Cas ZEHRI

1 – Objectifs visés :

- Etablissement de l'état des soldes de gestion
- Analyse de l'équilibre financier FDR, BFR , TN
- Diagnostic par les ratios

2 - Durée du cas : 3 H**3 – Enoncé du cas :**

L'entreprise "ZEHRI S.A." est spécialisée dans la fabrication et la distribution de produits céramiques de grande qualité. Elle dispose d'une structure organisationnelle adaptée et d'une notoriété dans un secteur caractérisé par une concurrence vive.

Ainsi, pour réserver la compétitivité de leur entreprise, les dirigeants envisagent l'amélioration des procédés de fabrication et l'acquisition d'équipements plus perfectionnés.

A cet effet, la direction de l'entreprise vous charge de mener un diagnostic de sa situation financière au 31/12/N, en interprétant vos calculs, à travers :

1. L'élaboration de l'état des soldes de gestion de l'exercice N.
2. L'analyse de l'équilibre financier des deux exercices N-1 et N y compris en jours CAHT (ne pas calculer les temps d'écoulement).
3. L'analyse des ratios calculés par le service financier de l'entreprise, donnés en annexe 3 et les comparant aux normes de sa branche.
4. L'établissement du tableau de financement.

Vous disposer, par ailleurs, de toutes les informations complémentaires nécessaires dans les annexes 1 à 3. Tous les chiffres donnés dans cette étude de cas sont exprimés en milliers de DH.

ANNEXE I :

A - BILANS AVANT REPARTITION AU 31/12/N

| Actif | EXERCICE N | | | | Ex. N-1 | PASSIF | Ex. N | Ex. N-1 |
|------------------------|------------|--------|--------|--------|-------------------------|---------|--------|---------|
| | MB | A & P | M N | MN | | | | |
| • Frais prélim. | 3 120 | 2 400 | 640 | 720 | • Capital Social | 62 600 | 60 000 | |
| • Charges à rép. | 1 800 | 1 000 | 800 | 1 800 | • Primes d'émis | 650 | | |
| • Immob. Incorp. | 16 800 | 2 080 | 14 720 | 8 200 | • Réserves | 15 000 | 13 600 | |
| • Immob. Corp | 110 760 | 33 476 | 77 284 | 62 200 | • Résultat de l'ex. (2) | 4 160 | 5 000 | |
| • Immob. Fin. | 3 780 | 80 | 3 700 | 5 200 | • Subv. D'investism | 1 200 | 1 600 | |
| • E.C.A. (1) | 2 000 | - | 2 000 | 0 | • Prov. Réglem | 960 | - | |
| TOTAL A. Imsé | 138 260 | 39 116 | 99 144 | 78 120 | • Dettes de finan (3) | 24 374 | 10 960 | |
| | | | | | • Prov. Pr Ris. Et Chg | 1 540 | 1 000 | |
| • Stocks | 14 280 | 460 | 13 820 | 12 444 | TOTAL Fin. Perm | 110 484 | 92 160 | |
| • Créances C/CL | 28 790 | 1 512 | 27 278 | 23 500 | | | | |
| • Charges const. d'Avc | 966 | - | 966 | 1 120 | • Fournisseurs et CR | 19 238 | 17 040 | |
| • T.V de plac. | 620 | 20 | 600 | 1 200 | • Dettes fiscales & SI | 4 711 | 3 540 | |
| TOTAL A.C. | 44 656 | 1 992 | 42 664 | 38 260 | • Dettes diverses | 8 680 | 5 340 | |
| | | | | | Cpte de régul. Pas | 640 | 870 | |

| | | | | | | | |
|----------------|-------|---|-------|-------|-----------------------|--------|--------|
| Disponibilités | 4 705 | - | 4 705 | 4 170 | TOTAL P.C | 33 269 | 26 790 |
| | | | | | Crédits de trésorerie | 2 760 | 1 600 |

- (1) les écart de conversion actif sont liées à des dettes de financement
(2) Dont résultats à distribuer..... 2 500 3 600
(3) Dont partie à moins d'un an..... 9 300 7 578

A- MOUVEMENTS RELATIFS AUX IMMOBILISATIONS

| Nature de l'Immob | Val. Brute au 01/01/N | Variations (VB) | |
|-------------------|-----------------------|-----------------|-------------|
| | | Augmentations | Diminutions |
| • Frais prélim. | 2 116 | ? | - |
| • Immob. Incorp. | 9 800 | ? | 0 |
| • Immob. Corp. | 87 300 | ? | 4 560 |
| • Immob. Fin | 5 440 | ? | 2 300 |

* Les immobilisations corporelles ont été cédées pour 1 300.

* La diminution des immobilisations financières est due à une cession de titres de participation pour leur valeur brute, soit 800 et à un remboursement de prêt immobilisés pour le reste (1 500).

ANNEXE II :

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES DU 01/01/N AU 31/12/N

| ELEMENTS | MONTANTS |
|---|----------|
| Produits d'exploitation | 305 452 |
| • Ventes de biens et services (4) | 301 750 |
| • Variation des Stocks de produits | 1 700 |
| • Autres produits d'exploitation | 116 |
| • Reprises d'exploitations provisions (1) | 1 886 |
| Charges d'exploitation | 293 728 |
| • Achats consommés de Mat. Et Fourn. | 110 114 |
| • Autres charges externes | 49 332 |
| • Impôts et taxes | 4 002 |
| • Charges de personnel | 111 962 |
| • Autres charges d'exploitation | 1 484 |
| • Dotations d'exploitation aux Ats et Prov. (2) | 16 384 |
| I – II = RESULTATS D'EXPLOITATION | 11 724 |
| III – Produits financiers | 570 |
| • Autres produits financiers | 370 |
| • Reprises financières sur provision (3) | 200 |
| IV – Charges financières | 2 566 |
| • Charges d'intérêts | 2 490 |
| • Charges nettes de cession de T.V.P | 76 |
| III – IV = RESULTAT FINANCIER | - 1 996 |
| V – Produits non courants | 2 500 |
| • Produits de cession d'immob. | 2 100 |
| • Reprises sur subvention d'investissement | 400 |
| VI – Charges non courants | 3 810 |
| * V.N.A des immob. Cédées | 2 600 |
| • Autres charges n. courantes | 250 |
| • Dot. Non courantes aux prov. Réglementées. | 960 |

| | |
|--------------------------------------|---------|
| V – VI = RESULTAT NON COURANT | - 1 310 |
| RESULTAT AVANT IMPOT | 8 418 |
| Impôt sur les Sociétés | 4 258 |
| RESULTAT NET | 4 160 |

- (1) dont reprises sur prov. Prov actif cycliques = 1 246
(2) dont : - dotation aux provisions sur actif circulant : 1 998
- dotation aux amortissement sur charges à répartir : 1 000
(3) dont : - 160 Reprises sur provisions pour dép. d'immo. financières
40 Reprises sur provisions pour dép. de titres et valeur de placement
(4) CAHT en N-1 = 288.180

ANNEXE III :

RATIOS N

| | Entreprise ZEHRI SA | Normes Branche |
|---|------------------------|-------------------|
| 1- Analyse de l'activité et de la rentabilité | | |
| • Taux de VA | 47,5 % | 56 % |
| • Partage de VA | | |
| - Au personnel | 77,7 % | 68 % |
| - A l'Etat | 5,7 % | 6 % |
| - Aux bailleurs de fonds | 1,7 % | 3 % |
| - A l'entreprise CAF/VA | 13,4 % | 23 % |
| • Rentabilité de l'activité | | |
| - EBE / CAHT | 9,3 % | 13 % |
| Rentabilité des capitaux investis | | |
| - EBE / Immobilis. Bruts + BFR | 19 % | 22 % |
| Rentabilité financier | | |
| -Résultat net / FP | 5,17 % | 13 % |
| 2- Equilibre financier | | |
| FDR j CAHT | ? | 30 j |
| BFR j CAHT | ? | 22 j |
| TN j CAHT | ? | 8 j |
| 3- Endettement : | | |
| • Dettes totales / FP | 73 % | 96 % |
| • Dettes de financement / FP | 32 % | 45 % |
| • Capacité de remboursement : | | |
| CAF / DF | 71 % | 38 % |
| Ou | | |
| DF / CAF | 1,4 année | 2,6 année |

Cas n° 9 :**Cas MALUM S.A****1 – Objectifs visés :**

- **Etablissement du tableau de financement**
- **Etablissement du plan de trésorerie**

2 - Durée du cas : 3 H**3 – Enoncé du cas :**

La société MALUM S.A, au capital de 4 000 000 DH, a pour objet la réalisation d'un meuble en aluminium. Elle est implantée à Salé, au 42 route Bouknadel.

A la suite de votre stage qui a coïncidé avec la fin de l'exercice 1991 (31/12/91), le chef de l'entreprise vous a chargé d'effectuer les travaux suivants ;

1. Le tableau de financement
2. Le budget de la T.V.A. pour le 1^{er} semestre 1992
3. Le budget des encaissements pour le 1^{er} semestre 1992
4. Le budget des décaissements pour le 1^{er} semestre 1992
5. Le budget général de trésorerie pour le 1^{er} semestre 1992

Annexe 1 : Bilan au 31/12/1990 au 31/12/1991 (en milliers de dirhams)

| Actif | 1991 | | | 1990 |
|--|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Frais préliminaires | 72,00 | 24,00 | 48,00 |
| Charges à répartir sur pl. exerc. | 21,00 | 3,50 | 17,50 | - |
| Brevets et licences | 35,00 | - | 35,00 | 35,00 |
| Terrains | 192,00 | - | 192,00 | 192,00 |
| Constructions | 4 805,00 | 4 084,25 | 720,75 | 961,00 |
| Inst. Tech. Mat. Et out. | 9 531,00 | 6 701,00 | 2 830,00 | 2 117,50 |
| Mob. Mat de bur. Et A.D. | 3 365,50 | 2 264,00 | 1 101,50 | 1 326,00 |
| Prêts immobilisés | 162,50 | - | 162,50 | 162,50 |
| Dépôts et cautionnements versés [■] | 4,50 | - | 4,50 | 6,00 |
| Stocks | 24 232,50 | - | 24 232,50 | 22 000,00 |
| Clients et comptes rattachés | 11 301,00 | 731,00 | 10 570,00 | 10 700,00 |
| Etat, T.V.A. récup. Sur ch. | 200,00 | - | 200,00 | - |
| Titres et valeurs de placement | 1 501,00 | 25,00 | 1 476,00 | 450,00 |
| Charges constatées d'avance | 166,25 | - | 166,25 | - |
| Banque | 3 138,50 | - | 3 138,50 | 3 050,00 |
| Totaux | 58 727,75 | 13 832,75 | 44 895,00 | 41 000,00 |

■ Diminution en 1991.

| Passif | 1991 | 1990 |
|---|------------------|---------------|
| Capital social | 5 600,00 | 4 000 |
| Primes d'émission | 500,00 | - |
| Réserves | 5 185,00 | 5 825 |
| Report à nouveau | + 10,00 | - |
| Résultat net de l'ex. | + 720,00 | + 645 |
| Emprunts obligataires | 2 485,00 | - |
| Emprunts auprès des établ. De crédit | 4 980,00 | 6 000 |
| Dettes de financement diverses | 562,50 | 1 400 |
| Provisions dur. Pour risques et charges | 420,00 | 430 |
| Fournisseurs | 15 700,00 | 16 540 |
| Clients. Av. et acomptes reçus sur com. | 737,50 | 500 |
| Etat, T.V.A. due | 551,25 | 280 |
| Etat impôts sur les résultats | 480,00 | 430 |
| Dettes / acq. D'immobilisations | 6 925,00 | 4 925 |
| Produits constatés d'avance | 38,75 | 25 |
| Totaux | 44 895,00 | 41 000 |

Annexe 2 : Documents annexes au bilan et au C.P.C. (en milliers de DH)

Tableau des immobilisations de l'exercice 1991

| Nature | Brut (Début) | Augmenta. | Diminution | Brut (Fin) |
|-------------------------|--------------|-----------|------------|------------|
| Frais préliminaires | - | 72,00 | - | 72,00 |
| Charges à répartir | - | 21,00 | - | 21,00 |
| Brevets et licences | 35,00 | - | - | 35,00 |
| Terrain | 192,00 | - | - | 192,00 |
| Constructions | 4 805,00 | - | - | 4 805,00 |
| Inst. Tech. Mat. Et out | 9 116,50 | 2 279,00 | 1 864,50 | 9 531,00 |
| Mob. Mat de bur. | 3 315,00 | 192,50 | 142,00 | 3 365,50 |

Tableau des amortissements de l'exercice 1991

| Nature | Cumul (début) | Dotation | Amor/immob. sorties | Comul (Fin) |
|--------------------------------|---------------|-----------------|---------------------|------------------|
| Frais préliminaires | - | 24,00 | - | 24,00 |
| Charges à rép. Sur plus. Exerc | - | 3,50 | - | 3,50 |
| Construction | 3 844 | 240,25 | - | 4 084,25 |
| Inst. Tech. Mat et out. | 6 999 | 945,00 | 1 243,00 | 6 701,00 |
| Mob. Mat de bur | 1 989 | 330,00 | 55,00 | 2 264,00 |
| Totaux | 12 832 | 1 542,75 | 1 298,00 | 13 080,50 |

Tableau des provisions pour l'exercice 1991

| Nature | Brut (Début) | Dot. | Rep. | Cumul (Fin) |
|------------------------------------|--------------|------------|-----------|--------------|
| Prov. Dur. Pour risques et charges | 430 | - | 10 | 420 |
| Prov. Pour dép. des comptes cli. | 430 | 301 | - | 731 |
| Prov. Pour dép. des T.V.P | 51 | - | 26 | 25 |
| Totaux | 911 | 301 | 36 | 1 176 |

Annexe 3: Budgets des approvisionnements, de production, des ventes et des frais

1- Fiche de coût standard de production de 20 unités

| Eléments | Quantités | Coût unitaire | Montants |
|--|-----------|---------------|----------------|
| Matières premières | 1 900kg | 2 DH | 3 800 DH (H.T) |
| M.O.D | 200 h | 30 DH | 6 000 DH |
| Charges indirectes (a) | | | 3 000 DH(H.T) |
| a) Taux de T.V.A : 20 % | | | |
| Les dotations aux amortissements s'élèvent à 40 000 DH par mois. | | | |

2- Planning de production et d'approvisionnement pour le 1^{er} semestre 92

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Achats en DH (H.T) | 1 210 000 | 1 210 000 | 1 210 000 | 1 210 000 | 1 210 000 | 1 210 000 |
| Product en quantités | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 |
| Taux de T.V.A : 20 % | | | | | | |

3- Ventes et autres frais prévisionnels pour le 1^{er} semestre 92

Prix de vente unitaire : 3 975 DH

T.V.A sur ventes et sur frais de distribution au taux de : 20 %

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ventes en quantités | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 |
| Frais de distribution H.T (amortissements et charges indirectes exclus) | 318 000 | 381 000 | 447 000 | 572 400 | 540 600 | 508 800 |
| Frais généraux T.T.C (charges indirectes et amortissements exclus) | 473 760 | 473 760 | 473 760 | 473 760 | 473 760 | 473 760 |
| T.V.A sur frais généraux | 78 960 | 78 960 | 78 960 | 78 960 | 78 960 | 78 960 |

Annexe 4 : ventilation du poste "clients et comptes rattachés" au 31/12/1991 (en milliers de dirhams)

| Comptes | Soldes |
|--|--------|
| Clients | 4 200 |
| Clients douteux | 3 000 |
| Prov. Pour dépréc. Des comptes clients | 731 |
| Clients, effets à recevoir | 4 101 |

Annexe 5 : Extrait des procès-verbaux

1- De l'A.G.O. du 15/06/1991

| | |
|---|--------------------|
| 1 ^{ère} résolution : | |
| L'assemblée a adopté à la majorité les propositions du conseil d'administration relatives à la répartition des bénéfices de l'exercice 1990 dont le détail se présente comme suit : | |
| Réserve légale | : 32 250 DH |
| Autres réserves | : 127 750 DH |
| Dividendes | : 475 000 DH |
| Report à nouveau | : <u>10 000 DH</u> |
| | 645 000 DH |

2 - De l'A.G.E. réunie le 15/06/1991

| | |
|---|----|
| 1 ^{ère} résolution : | |
| Il a été décidé d'augmenter le capital de la société de la manière suivante : | |
| - Par incorporation des réserves facultatives pour | DH |
| - Par apports en numéraire à concurrence de..... | DH |
| L'ordre du jour étant épuisé, la séance a été levée à 17 heures. | |

Annexe 6 : Facture de cession d'immobilisations

| MALUM S.A | | Salé, le 01/09/1991 | |
|-----------------------------|-----------|----------------------------|------------------|
| 42, route Bouknadel Salé | | Doit Mr. Semlali Hicham | |
| Désignations | Quantités | Prix Unitaires | Montants |
| Micro-ordinateur I.B.M. | 10 | 7 100 | 71 000 |
| Machine-outil B.X 542 | 1 | 2 416 757 | 2 416 757 |
| Net à payer | | | 2 487 757 |

Annexe 7 : Extrait du compte rendu de la réunion du conseil d'administration du 12/12/1991

| |
|--|
| Le conseil envisage l'acquisition d'une nouvelle machine industrielle référence X.T.10 en vue d'améliorer la finition des montages en aluminium. Après l'étude des propositions des différents fournisseurs, le conseil a opté pour l'offre du fournisseur FIDELEC. Ce dernier s'engage à effectuer la livraison de la machine le 05 Mars. |
|--|

Annexe 8 : Extrait récapitulatif des modes de règlement et de recouvrement durant le 1^{er} semestre 1992

| Eléments | Modes |
|--------------------------------|---|
| Achats-ventes | |
| Fournisseurs | A la fin du 2 ^{ème} mois à compter du mois d'achat |
| Clients | 40 % au comptant et 60 % à la fin du mois suivant |
| Charges (achats exclus) | Le mois même où elles sont engagées. |
| Autres éléments | |
| Clients | 60% en janvier, le reste en Mars 1992 |
| Clients douteux | 20 % du brut en Février, le reste en Mai 1992. |
| Clients-effets à recevoir | 30% en janvier, 30 % en Février et 40 % en Mars 92 |
| Fournisseurs | 30 % en janvier, 30 % en Février et 40 % en Mars 92 |
| Dettes/acq. D'immobil | 40 % en juillet 1992, le reste en Septembre |
| Etat, impôts sur les résultats | 100 % en mars 1992 |
| Etat, T.V.A à due | Au cours du mois suivant. |

Annexe 9 : Extrait du catalogue de FIDELEC

| FIDELEC S.A. 273, Bd Houmane El Fetouaki Casablanca Catalogue 1991 | | |
|---|---------------------------|--|
| Désignations | P.U. (H.T.) T.V.A 20 % | Mode de règlement |
| Machine-outil X.T. 10 | 330 000 DH | 50 % à la livraison et 50 % à 60 jours fin de mois |

Annexe 10 : Propositions du conseil d'administration à l'A.G.O du 15/05/1992 relatives à la répartition des bénéfices de l'exercice 1992

| | |
|--|---------------------|
| Réserve légale | : 36 000 DH |
| Dividende à distribuer fin juin 1992 | : <u>694 000 DH</u> |
| Total (compte tenu du report à nouveau | : 730 000 DH |

Annexe 11 : Projet de contrat d'emprunt auprès de Wafa-Bank

| | |
|---------------------------|--|
| Référence de l'emprunt | : M.K. 210/92 |
| Montant | : 300 000 DH |
| Date de déblocage | : 29/02/1992 |
| Taux annuel d'intérêt | : 14,50 % |
| Modalité de remboursement | : 10 annuités constantes à compter du 28/02/1993 |

Cas n° 10 :

Cas MARCO SA

1 – Objectifs visés :

- Analyse de l'équilibre financier
- Tableau de financement
- Diagnostic financier

2 - Durée du cas : 3 H**3 – Enoncé du cas :**

Les dirigeants de la S.A "MARCO", société commerciale bien implantée à Casablanca qui dispose d'un fort potentiel de développement régional, sont préoccupés par la dégradation de la trésorerie de leur entreprise et ce malgré un développement appréciable du C.A.

En 1993, ils ont procédé à d'importants investissements commerciaux. Ils sollicitent votre concours pour réaliser une analyse financière de leur entreprise.

A cet effet ils vous communiquent les bilans et certains renseignements de l'ETIC :

| Actif | Exercice 93 | | | Exercice 92 |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | Brut | Amort. Pro | Net | Net |
| Immob. En non valeur | 1 000 | 800 | 200 | 400 |
| Immob Incorporelles | 1 600 | 1 080 | 520 | 520 |
| Immob Corporelles | 142 200 | 55 200 | 87 000 | 70 900 |
| Immob Financières | 880 | | 880 | 880 |
| Ecart de conversion | 800 | | 800 | |
| Total I | 146 480 | 57 080 | 89 400 | 72 700 |
| Stocks | 7 300 | | 7 300 | 6 500 |
| Créances de l'actif circulant (1) | 26 200 | 500 | 25 700 | 19 600 |
| Trésorerie Actif | 1 240 | | 1 240 | 3 420 |
| Total II | 34 740 | 500 | 34 240 | 29 520 |
| TOTAL ACTIF (I + II) | 181 220 | 57 580 | 123 640 | 102 220 |

- Les ECA sont liés aux dettes de financement

| PASSIF | NET | NET |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Capital | 30 000 | 30 000 |
| Réserves | 24 800 | 24 700 |
| Report à nouveau | 1 300 | 1 240 |
| Résultat de l'exercice | 620 | 200 |
| Total Capitaux propres | 56 720 | 56 140 |
| Dettes de financement (2) | 38 100 | 26 600 |
| Dettes du passif circulant (3) | 16 660 | 11 420 |
| Trésorerie Passif | 12 160 | 8 060 |
| TOTAL PASSIF | 123 640 | 102 220 |

| | 1993 | 1992 |
|--|--------|--------|
| (1) dont clients et comptes rattachés Nets | 25 700 | 19 600 |
| (2) dont échéance d'emprunt à – 1 an | 9 280 | 7 450 |
| (3) dont fournisseurs et comptes rattachés | 15 800 | 11 420 |

Renseignements complémentaires :

- une augmentation de capital a été effectuée au courant de l'année 1992 pour un montant de 10 000 dont 4 000 de prime d'émission. A fin 1992, la valeur brute des immobilisations s'établissait à 111 780 DH

- Le compte "Dotation d'exploitation de 1993 a enregistré 18 900 dont une provision pour dépréciation compte clients de 500.

- Un bien d'équipement a été cédé en 1993 au prix de 1 400, il avait été acquis pour 1 600 et amorti à hauteur de 400.

- Un dividende de 80 sera distribué en 1994 sur les résultats de 1993.

- La valeur des stocks à fin 91 s'établit à 5 400

- Le montant des ventes HT s'établit à 87 060 en 1993 et 75 880 en 1992 ; ceux des achats respectivement à 42 800 et 40 700.

- Le taux de TVA est de 19 %

- Le résultat courant a été de 2 260 en 1993 et 1 880 en 1992

Après avoir retraité et reclassé certains postes des bilans comptables et établi des bilans financiers conformes aux besoins d'analyse, vous serez amenés à établir la batterie de ratios suivante pour l'entreprise.

| | Normes pour la profession |
|--|----------------------------------|
| Fonds propres / passif | 60 % |
| Dettes de financement / financement permanent | 50 % |
| Actif circulant / Dettes court terme | 1,30 |
| VRD / Dettes à court terme + trésor. Passif (1) | 0,90 |
| Résultat courant / C.A.H.T | 6 % |
| Résultat Net / CAHT | 2 % |
| Résultat Net / Fonds propres | 13 % |
| <u>Stocks Moyen</u> x 360 j | 45 j |
| Achats revendus | |
| <u>Clients et comptes rattachés</u> x 360 j | 60 j |
| Ventes T.T.C | |
| <u>Fours et comptes rattachés</u> x 360 j | 90 j |
| Achat T.T.C | |

(1) VRD = Actif circulant – Stocks

TRAVAIL DEMANDE :

1) Calculer et apprécier l'évolution du Fonds de roulement fonctionnel (FRF), du Besoin de financement global (BFG) et de la trésorerie à partir des bilans avant affectation des résultats.

2) Calculer et analyser l'évolution des ratios proposés par les services financiers de l'entreprise, commenter et suggérer des solutions.

3) Etablir un tableau des emplois et ressources pour l'exercice 1993 conforme au PCM à partir des bilans comptables tel qu'ils vous sont communiqués et des renseignements complémentaires fournis

A cet effet, vous déterminerez préalablement :

- Le montant des investissements réalisés en 93
- L'autofinancement de l'exercice 93
- Le montant des emprunts contractés et des remboursements effectués
- Le montant des dividendes versés en 93

Interpréter le tableau d'emplois et de ressources ainsi établi.

Evaluation de fin de module :

Vous disposez du bilan et du compte de produits et charges des premiers exercices de l'entreprise CASA-BRODE qui a démarré son exploitation au début de l'année 19N.

Bilan (Actif)

| Rubriques | Exercice 19N + 1 | | | Exercice 19N |
|---|------------------|----------------------|-----------|------------------------|
| | Brut | Amort ou prov | Net | |
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS | | | | |
| Frais préliminaires | 10 000 | 5 000 | 5 000 | 7 500 ^(a) |
| IMMOBILISATION CORPORELLES | | | | |
| Constructions | 400 000 | 40 000 | 360 000 | 380 000 ^(b) |
| Installations techniques, matériel et outillage | 200 500 | 20 500 | 180 000 | 123 400 ^(c) |
| Autres immobilisations corporelles | 607 000 | 53 000 | 554 000 | 336 600 ^(d) |
| STOCKS | | | | |
| Matières et fournitures consommables | 600 000 | | 600 000 | 400 000 |
| Produits finis | 710 000 | | 710 000 | 290 000 |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 157 000 | 5 100 ^(e) | 151 900 | 96 000 |
| Autres débiteurs | 66 100 | | 66 100 | 42 000 |
| TRESORERIE-ACTIF | | | | |
| Banques, TG et CP | 34 000 | | 34 000 | 32 500 |
| | 2 784 600 | 123 600 | 2 661 000 | 1 708 000 |

a) Valeur d'origine 10 000

b) Valeur d'origine 400 000

c) Valeur d'origine 129 900

d) Valeur d'origine 384 000

e) Provision constatée intégralement en 19N + 1

Bilans (Passif)

| Rubriques | Exercice 19N + 1 | Exercice 19N |
|--|------------------------|------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social | 200 000 | 200 000 |
| Report à nouveau | - 120 000 | |
| Résultat net de l'exercice | + 78 000 | - 120 000 |
| DETTES DE FINANCEMENT | | |
| Autres dettes de financement | 840 000 ^(a) | 184 000 ^(b) |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés ^(c) | 1 346 000 | 1 206 000 |
| Autres créances | 290 000 | 211 000 |
| Organismes sociaux | 10 000 | 8 000 |
| Etat | 12 000 | 11 000 |
| Ecart de conversion-passif | 5 000 | 8 000 |
| | 2 661 000 | 1 708 000 |

a) Dont 440 000 à - 1 an

b) Dont 84 000 à - 1 an

c) Ce compte comprend également les fournisseurs de services

Note : On admettra que le résultat de 78 000 sera intégralement affecté aux comptes de réserves

Compte de produits et charges (hors taxes)

| | | Totaux des exercices | | |
|--------------|---|---|------------------|------------------|
| | | 19N + 1 | 19N | |
| EXPLOITATION | I | PRODUITS D'EXPLOITAION | | |
| | | Ventes de marchandises (en l'état) | | |
| | | Ventes de biens et services produits | 7 000 000 | 3 500 000 |
| | | Chiffre d'affaires | | |
| | | Variation de stocks de produits ^(a) | 420 00 | 290 000 |
| | | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | |
| | | Subventions d'exploitation | | |
| | | Autres produits d'exploitation | | |
| | | Reprises d'exploitation ; Transferts de charges | | |
| | | Total I | 7 420 000 | 3 790 000 |
| II | CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| | Achats revendus de marchandises ^(b) | | | |
| | Achats consommés de matières et fournitures ^(b) | 3 312 000 | 1 775 900 | |
| | Autres charges externes | 1 142 800 | 825 100 | |
| | Impôts et taxes | 1 214 400 | 629 600 | |
| | Charges de personnel | 1 214 000 | 543 000 | |
| | Autres charges d'exploitation | | | |
| | Dotations d'exploitation | 91 600 | 73 900 | |
| | Total II | 6 974 800 | 3 847 500 | |
| III | RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II) | 445 200 | - 57 500 | |
| IV | PRODUITS FINANCIERS | | | |
| | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | | | |
| | Gains de change | | | |
| | Intérêts et autres produits financiers | | | |
| | Reprises financières ; Transferts de charges | | | |
| | Total IV | | | |
| V | CHARGES FINANCIERES | | | |
| | Charges d'intérêts | 112 000 | 25 500 | |
| | Pertes de change | 99 000 | | |
| | Autres charges financières | 111 000 | 37 000 | |
| | Dotations financières | | | |
| | Total V | 322 000 | 62 500 | |
| VI | RESULTAT FINANCIER (IV – V) | - 322 000 | - 62 500 | |
| VII | RESUTLAT COURANT (III + VI) | 123 200 | - 120 000 | |
| VIII | PRODUITS NON COURANTS | | | |
| | Produits des cessions d'immobilisations | 28 800 | | |
| | Subvention d'équilibre | | | |
| | Reprises sur subventions d'investissement | | | |
| | Autres produits non courants | | | |
| | Reprises non courantes ; Transferts de charges | | | |
| | Total VIII | 28 800 | | |
| IX | CHARGES NON COURANTS | | | |
| | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 32 000 ^(c) | | |
| | Subventions accordées | | | |

| | | | | |
|------|--|--|---------|-----------|
| | | Autres charges non courantes Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions Total IX | 32 000 | |
| X | | RESULTAT NON COURANT (VIII – IX) | - 3 200 | |
| XI | | RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X) | 120 000 | - 120 000 |
| XII | | IMPOTS SUR LES RESULTATS | 42 000 | |
| XIII | | RESULTAT NET (XI – XII) | 78 000 | - 120 000 |

- a) Variation de stocks : Stock final – Stock initial ; augmentation (+), diminution (-)
b) Achats revendus ou consommés : Achats – Variation de stocks
c) Cession d'un véhicule

Il vous est demandé :

1. D'établir les bilans liquidité des exercices 19N et 19N + 1
2. De calculer le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie pour les deux exercices. Quelle est la relation que l'on peut établir entre ces divers concepts ?
3. De présenter l'état des soldes de gestion (E.S.G.) pour chacun des deux exercices
4. De calculer la capacité d'autofinancement des exercices 19N et 19N + 1
5. De présenter le tableau de financement pour l'exercice 19N + 1
6. A l'aide d'instruments d'analyse financière complémentaires, établir le diagnostic financier de cette entreprise sur le plan de son activité, de sa productivité, de sa rentabilité, de sa politique financière et de sa liquidité. Quelles recommandations pourrait-on faire au chef d'entreprise ?

Note : Taux d'I.S. : 35 %

Taux de T.V.A. : 20 %

Liste des références bibliographiques

| Ouvrage | Auteur | Edition |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Gestion financière | Bruno Solnik | Fernand Nathan 1980 |
| Finance d'entreprise tome 1 Analyse et diagnostic financiers | Rachid Belkahia Hassan Oudad | Gaëtan morin éditeur Maghreb 1997 |
| Comptabilité générale de l'entreprise | Younes El hassani | Collections |
| Diagnostic financier de l'entreprise | Najib Abdeljalil | Edit consulting 2001 |
| Sciences de la gestion -3- | Pièrre-André Dufigor Anne Gazengel | Bordas Management |