

PILOTAGE FINANCIER DE L'ENTREPRISE

Master: Ingénierie Financière (Semestre 9)

- **Pr. NAIMI JAMAL EDDINE**



- Introduction
- Chapitre 1: L'analyse du C.P.C. (C.R.)
- Chapitre 2: L'analyse du bilan
- Chapitre 3: L'analyse financière statique: La méthode des ratios
- Chapitre 4: Le fond de roulement normatif (FRN)
- Chapitre 5: Le tableau de financement du plan comptable marocain
- Chapitre 6: Le choix d'investissements
- Chapitre 7: Le plan de financement
- Chapitre 8: Les sources de financement
- Chapitre 9: La gestion de trésorerie
- Conclusion
- Bibliographie



- **Turbulence de l'environnement aussi national qu'international.**
 - **Le pilotage financier de l'entreprise devient systématique.**
 - **L'analyse financière et le diagnostic financier doivent déboucher sur la proposition de remèdes efficaces.**
-
- **Le pilotage financier de l'entreprise a comme objectif:**
 - ✓ Diagnostiquer la situation financière de l'entreprise.
 - ✓ Apprécier la rentabilité présente et future de l'entreprise.

1. Etat des soldes de gestion E.S.G.:

Marge brute ou commerciale (MBE) = Vente de marchandises en l'état
- Achats revendus de marchandises

La production (P) = Vente de biens et services produits
(+ou-) Variation de stocks
+ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.

La valeur ajoutée (VA) = La marge brute
+ production de l'exercice
- Consommation de l'exercice.

L'excédent brut d'exploitation (EBE) = VA + Subventions d'exploitations
- impôts et taxes
- charges de personnel.

Résultat d'exploitation (RE) = EBE + Autres produits d'exploitations
- Autres charges d'exploitations - dotations d'exploitation
+ reprises d'exploitation.

1. Etat des soldes de gestion E.S.G.:

Résultat financier (RF) = Produits financiers - Charges financières

Résultat courant (RC) = Résultat d'exploitation (+ou-) Résultat financier.

Résultat non courant (RNC) = Produits non courants - Charges non courantes.

Résultat net (RN) = Résultat courant (+ou-) résultat non courant - impôt sur les résultats.

Chapitre 1: L'analyse du CPC

1.Etat des soldes de gestion E.S.G.:

ESG

CPC	
EXPLOITATION	
Produits d'exploitation	
Charge d'exploitation	
<i>Résultat d'exploitation</i>	
FINANCIER	
Produits financier	
Charge financier	
<i>Résultat financier</i>	
<i>Résultat courant</i>	
NON COURANT	
Produits non courant	
Charge non courant	
<i>Résultat non courant</i>	
<i>Résultat avant impôts</i>	
<i>Impot sur résultat</i>	
<i>Résultat net</i>	

TFR	
Ventes de marchandise	
(-) Achats revendus de M/ses	
<i>Marge brutes sur ventes en l'état</i>	
Ventes de biens et services produits	
Variation stocks de prdts	
Immob prd par l'E/ses pour elle même	
<i>Production de l'exercice</i>	
Achats consommés des M et fournitures	
autres charge externes	
<i>consommation de l'exercice</i>	
<i>La valeur ajoutée</i>	
(+) subventions d'exploitation	
(-) impot et taxes	
(-) charge de personnel	
<i>Excédent brut d'exploitation</i>	
(+) autres produits d'exploitation	
(-) autres charge d'exploitation	
(+) reprises d'exploitation	
(-) dotation d'exploitation	
<i>Résultat d'exploitation</i>	
<i>(+/-) Résultat financier</i>	
<i>Résultat courant</i>	
<i>Résultat non courant</i>	
<i>Résultat avant impot</i>	
<i>Impot sur le résultat</i>	
<i>Résultat net</i>	

1. Etat des soldes de gestion E.S.G.:

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

Le calcul de la capacité d'autofinancement

Méthode additive

À partir du résultat net

Méthodes Soustractive

À partir de l'EBE

1.Etat des soldes de gestion E.S.G.:

1.La méthode additive:

Capacit d'autofinancement CAF	
Elements	Mantants
Resultats Net	
dotation aux amortissemnts et provision	+
* d'exploiation	
*financiers	
* non courants	
VNA des immobilisation cedées	+
Reprises sur amortissements et provision	-
* d'exploitation	
*financiers	
*non courants	
*represes sur subvention d'investissements	
PC des immobilisations	-
CAF	
Dividendes	
Autofinancement	

1. Etat des soldes de gestion E.S.G.:

2. La méthode soustractive:

EBE

(Excédent brut d'exploitation)

- + autres produits « encaissables » d'exploitation (compte 75)
- + transferts de charges (compte 791)
- + produits financiers « encaissables » (comptes 76 et 796)
- + produits exceptionnels « encaissables » (comptes 771, 778 et 797)

- autres charges « décaissables » d'exploitation (compte 65)
- charges financières « décaissables » (compte 66)
- charges exceptionnelles « décaissables » (comptes 671 et 678)
- participation des salariés aux résultats (compte 691)
- impôts sur les bénéfices (compte 695)

= Capacité d'autofinancement

1.Etat des soldes de gestion E.S.G.:

- Retraitements du compte de produits et de charges « CPC »:

- **Le crédit bail:** La redevance crédit bail payée est déduite des autres charges externes et ventilée entre les dotations aux amortissements (dotation qui aurait été pratiquée pour l'exercice concerné) et les charges financières (pour le solde).
- **Les charges de personnel:** Les frais de personnel intérimaire (détaché et prêté) ont la même nature que celle des frais de personnel, il est donc souhaitable de déduire ces dépenses des charges externes et de les ajouter aux charges de personnel.
- **Les charges de sous traitance:** Pour rendre la comparaison pertinente entre les entreprises, on retransche les charges de sous traitance des autres charges externes et on les reclasse soit en achats pour la part des « matières », soit en charges de personnel pour la part « main d'œuvre ».
- **Les subventions d'exploitation:** Le PCM **exclut** du calcul de la valeur ajoutée les subventions d'exploitation.

Chapitre 1: L'analyse du CPC

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Exercice 1:

EXERCICE n° 1 :

La société "MAGHREB" qui projette d'autofinancer de nouveaux équipements industriels vous demande de lui calculer l'autofinancement net à partir des éléments de charges et de produits de son CPC (en Milliers de DH) pour l'exercice 19N :

Ventes de produits finis	2.732
Produits financiers	131
Reprises financières	46
Rabais, remises, ristournes accordés	84
Locations diverses reçues	156
Reprises sur provisions pour risques et charges	227
Produits des cessions d'immobilisations	208
Achats de matières premières	1.415
Autres charges d'exploitation	22
Impôts et taxes	141
Autres charges externes	739
Valeurs nettes d'amortissement des éléments cédés	123
Charges de personnel	454
Charges financières	16
Autres charges non courantes	8
Dotations aux amortissements (exploitation)	173
Dotations aux provisions pour risques et charges	45
Impôt sur les résultats	110
Résultat de l'exercice	204

* Stocks en fin d'exercice :

	19 N-1	19 N
Matières premières	155	212
En-cours de production	36	41
Produits finis	324	296

N.B: Les dotations et les reprises sont relatives à l'actif immobilisé.

Travail à faire :

La société "MAGHREB" a l'intention de mettre en distribution des dividendes pour un montant de 28. De plus, elle s'inquiète de savoir si la trésorerie correspondant à la CAF est bien disponible en banque en fin d'exercice 19N. *Qu'en pensez-vous ?*



Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 1:

CORRIGE DE L'EXERCICE n° 1 :

*** Calcul de la CAF : Méthode additive :**

CAF = Résultat Net + Dotations – Reprises + VNAIC – PCIC

CAF = ?

+ Résultat Net	: +204
+ Dotations	: +173 (Amortissement / exploitation).
+ Dotations	: +45 (Dotations aux provisions pour risques et charges).
- Reprises	: -46 (Reprises financières).
- Reprises	: -227 (Reprises / provisions pour risques et charges).
+ V.N.A. I.C	: +123 (Valeur Nette d'Amort. des Immob. Cédées).
- P.C.I.C	: -208 (Produit de Cession des Immob. Cédées).

CAF = 64

Autofinancement = CAF – Dividendes.

Autofinancement = 64 – 28 = 36

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 1:

* Calcul de la CAF : Méthode soustractive :

Calcul de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ?

$$\text{EBE} = \text{Valeur Ajoutée (VA)} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel.}$$

$$\text{VA} = \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice.}$$

• **Production de l'exercice = ?**

- . Vente de biens et services produits = $2732 - 84 + 156 = 2804$
 - . Ventes de produits finis (2732)
 - . Rabais, Remises, Ristournes accordés (84)
 - . Locations diverses reçues (156)
- . Δ Stock des produits finis (SF - SI) = $(296 - 324) + (41 - 36) = -23$
- . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même = 0

$$\text{Production de l'exercice} = 2804 - 23 + 0 = 2781$$

• **Consommation de l'exercice = ?**

- . Achats consommés de matières et fournitures =
 - Achats de matières premières (1415)
 - + Δ Stock (SI - SF) (155 - 212)
 - = 1358
- . Autres charges externes = 739

$$\text{Consommation de l'exercice} = 1358 + 739 = 2097.$$

Donc :

$$\text{VA} = 2781 - 2097 = 684.$$

$$\text{EBE} = 684 - 141 - 454 = 89.$$

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 1:

CAF = ?

EBE	: 89
+ Autres produits d'exploitation	: +0
- Autres charges d'exploitation	: -22
+ Transferts de charges	: +0
+ Produits financiers	: +131
- Charges financières	: -16
+ Produits non courants	: +0
- Charges non courantes	: -8
- Reprises / Actif circulant	: -0
+ Dotations / Actif circulant	: +0
- Impôt / Résultat	: -110

CAF

= 64

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes} = 64 - 28 = 36$$

Conclusion :

L'autofinancement net qui est égal à $(64 - 28 = 36)$ est simplement potentiel, sa disponibilité en banque dépend en particulier des décalages financiers et physiques qui existent entre le recouvrement des créances et le remboursement des dettes.

Le surplus monétaire que constitue la CAF sera plus tard disponible en banque et ceci au terme des cycles d'activités physiques et financiers.

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Exercice 2:

EXERCICE n° 2 :

La société «TOP GLACE», implantée depuis une dizaine d'années dans la ville de Casablanca, fabrique des produits surgelés et des crèmes glacées; en outre, elle achète et vend en l'état des MEUBLES DES CONGELATIONS AUX DISTRIBUTEURS. Ce regroupement d'activités, très appuyé en 1999, lui a permis de se développer parallèlement dans des réseaux commerciaux divers : Vente à domicile, secteur de la restauration, distribution moderne (supérettes, supermarchés, hypermarchés). Cette opération, soutenue par des programmes industriels importants, devrait permettre une amélioration des résultats qui ont été non satisfaisants pour l'année 1998.

Travail à faire :

- 1- *Etablir le tableau de Formation des Résultats (ESG) 1998 et 1999.*
- 2- *Calculer la Capacité d'Autofinancement (C.A.F) pour 1998 et 1999 en prenant en considération les informations ci-dessous.*
- 3- *Calculer la Capacité d'Autofinancement (C.A.F) 1999 par la méthode soustractive en prenant en considération les informations ci-dessous.*
- 4- *Calculer les soldes de Gestion Corrigés pour 1999.*

Chapitre 1: L'analyse du CPC

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Exercice 2:

INFORMATIONS EXTRAITES DE LA BALANCE

Postes	Comptes	1999	1998
Dot. D'expl.	- Dot. Exp Amort. Non val.	175000	85000
	- Dot. Exp Amort Immob Incorp	370000	170000
	- Dot. Exp Amort Immob Corp	2750000	800000
	- Dot. Exp Risques et Chges momentanés	105000	58000
	- Dot. Exp pour dép de l'actif Circ.	145000	137000
Dot. Fin.	- Dot. Amort. Des primes de Remb. des obligations	25000	15000
	- Dot. Prov. Dép Immob Fin.	80000	65000
	- Dot. Prov. Dép titres et V.P.	320000	145000
	- Dot. Prov. Dép. comptes Trésor.	155000	75000
Dot. Non. Courantes	- Dot. Amort. Excép. Immob.	98000	28000
	- Dot. N. courantes prov Risques et Chges momentanés	45000	45000
	- Dot. N. courantes pour Dép. l'actif. Immob	22000	12000
	- Dot. N. courantes pour Dép de l'actif Circ.	20000	10000
Reprises exploitations	- Rprses sur amrt Des immob. Corp	252000	168000
	- Rprses sur prov. Pour dép. l'actif Circulant	375000	220000
	- Transfert de charges d'exp.	128000	47000
Reprises Financières	- Rprses sur amrt. Des primes. Remboursement des obligations	22000	17500
	- Rprses sur prov. Pour dép. des titres et valeurs de placement. (T.V.P.)	333000	225000
	- Transferts de charges financières	70000	11500
Reprises non courantes	- Rprses N. courantes sur amrt. Excép. Des immob.	175000	82000
	- Rprses N. courantes Risques et Chges momentanés	55000	75000
	- Rprses N. courantes sur prov. Pour dép l'actif Circulant	24000	28000
Rémunération du personnel Extérieur à l'entreprise	- Rémunération du personnel occasionnel	550000	257000
	- Rémunération du personnel intérimaire مؤقت	25000	17500

AUTRES INFORMATIONS :

Dans le cadre de son programme d'investissement cette entreprise a utilisé en 1999 des machines en crédit bail, elle a payé en cette année 158000 DH de redevances, la valeur d'origine de ses machines est estimée à 800000 DH, durée de vie économique 8 ans, la valeur résiduelle 60000 DH.

Chapitre 1: L'analyse du CPC

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Exercice 2:

	Nature	Opérations		Totaux de l'exercice 3 = 2+1	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'exercice 1	concernant l'exercice précédent 2		
EXPLOITATION	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	- Ventes de marchandises (en l'état)	30.500.000,00	250.000,00	30.750.000,00	18.400.000,00
	- Vente de bien et services produits chiffre d'affaires	25.600.000,00	220.000,00	25.820.000,00	14.000.000,00
	Δ Stock de produits ⁽¹⁾	-135.000,00		-135.000,00	-75.000,00
	- immobilisation produites par l'entreprise pour elle-même	250.000,00		250.000,00	140.000,00
	- Subventions d'exploitation	157.000,00		157.000,00	82.000,00
	- Autres produits d'exploitation	185.000,00		185.000,00	54.000,00
	- Reprises d'exploitation transfert de charges	755.000,00		755.000,00	435.000,00
	Total I	57.312.000,00	470.000,00	57.782.000,00	33.036.000,00
	CHARGES D'EXPLOITATION				
EXPLOITATION	- Achats revendus ⁽²⁾ de marchandises	28.750.000,00	150.000,00	28.900.000,00	15.850.000,00
	- Achats consommés ⁽²⁾ de matières et fournitures	14.570.000,00	245.000,00	14.815.000,00	13.600.000,00
	- Autres charges externes	2.250.000,00		2.250.000,00	750.000,00
	- Impôts et taxes	157.000,00		157.000,00	145.000,00
	- Charges de personnel	1.857.000,00		1.857.000,00	875.000,00
	- Autres charges d'exploitation	254.000,00		254.000,00	156.000,00
	- Dotation d'exploitation	3.545.000,00		3.545.000,00	1.250.000,00
	Total II	51.378.000,00	395.000,00	51.778.000,00	32.626.000,00
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			6.004.000,00	410.000,00
FINANCIERS	PRODUITS FINANCIERS				
	- Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	254.000,00		254.000,00	191.000,00
	- Gains de change	58.000,00		58.000,00	25.700,00
	- Intérêts et autres produits financiers	5.800,00		5.800,00	2.700,00
	- Reprises financier : transfert charges	425.000,00		425.000,00	254.000,00
	Total IV	742.800,00		742.800,00	473.400,00
	CHARGES FINANCIERES				
	- Charges d'intérêts	1.250.000,00		1.250.000,00	750.000,00
	- Pertes de change	22.500,00		22.500,00	12.500,00
	- Autres charges financières	254.000,00		254.000,00	251.000,00
	- Dotations financières	580.000,00		580.000,00	300.000,00
	Total V	2.106.500,00		2.106.500,00	1.313.500,00
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-1.363.700,00	-840.100,00
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			-4.640.300,00	-430.000,00

(1) Variation de stocks stock final – stock initial ; augmentation (+) ; diminution(-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats-variation de stocks

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Exercice 2:

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite) (modèle normal)

		Nature	Opérations		Totaux de l'exercice 3 = 2+1	Totaux de l'exercice précédent 4
			Propres à l'exercice 1	concernant l'exercice précédent 2		
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT (reporté)			4.640.300,00	-430.000,00
	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		- Produits des cessions d'immobilisations	2.580.000,00		2.580.000,00	980.000,00
		- Subventions d'équilibre				
		- Reprises sur subventions d'investissement	450.000,00		450.000,00	154.000,00
		- Autres produits non courants				
		- Reprises non courants ; transfert de charges	254.000,00		254.000,00	185.000,00
		Total VIII	3.284.000,00		3.284.000,00	1.319.000,00
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		- Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2.850.000,00		2.850.000,00	850.000,00
		- Subventions accordées				
		- Autres charges non courantes	85.000,00		85.000,00	152.000,00
		- Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	185.000,00		185.000,00	95.000,00
		Total IX	3.120.000,00		3.120.000,00	1.097.000,00
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			164.000,00	222.000,00
	XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			4.804.300,00	-208.000,00
	XII	IMPOT SUR LES BENEFICES			960.860,00	154.000,00
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			3.843.440,00	-362.000,00
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			61.808.800,00	34.828.400
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)				
	XVI	RESULTAT NET (total des produits -- total des charges)			3.843.440,00	-362.000,00

Chapitre 1: L'analyse du CPC

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 2:

CORRIGE DE L'EXERCICE 2

I- Tableau de Formation des Résultats :

		Eléments	1999	1998
		Ventes de marchandises (en l'état)	30750 000	18400 000
		Achat revendues de marchandises	28900 000	15850 000
I	=	Marge brute sur vente en état (A)	1850 000	2550 000
	+	Production de l'exercice	25935 000	14065 000
II		Ventes de biens et services produits	25820 000	14 000 000
		Variation des stocks de produits	-135 000	-75 000
		Immo produites par l'entreprise pour elle même	250 000	140 000
III	-	Consommation de l'exercice	17065 000	14350 000
		Achat consommée de matière et fourniture	14815 000	13600 000
		Autres charges externes	2250 000	750 000
	=	Valeur ajoutée (I + II - III)	10720 000	2265 000
	+	Subventions d'exploitation	157 000	82 000
IV	-	Impôts et taxes	157 000	145 000
	-	Charges de personnel	1857 000	875 000
V	=	Excédent brut d'exploitation (EBE) ou Insuffisance brute d'exploitation (IBE)	8863 000	1327 000
	+	Autres produits d'exploitation	185 000	54 000
	-	Autres charges d'exploitation	254 000	156 000
	+	Reprises d'exploitation; transfert de charge	755 000	435 000
	-	Dotations d'exploitation	3545 000	1250 000
VI	=	Résultat d'exploitation (+ ou -)	6004 000	410 000
VII	+	Résultat financier	-1363 700	-840 100
VIII	=	Résultat courant	4640 300	-430 000
IX	+	Résultat non courant	164 000	222 000
	-	Impôts sur les résultats	960 860	154 000
X	=	Résultat net de l'exercice	3843 440	-362 000

Commentaire :

- **Production** : c'est un critère qui permet d'évaluer la performance économique annuelle de l'entreprise. Ce critère est important pour les entreprises industrielles. Pour notre cas on remarque une évolution très importante entre 1998 et 1999. Il est le résultat de l'effort d'investissement fait par l'entreprise. Mais il s'agit d'une évolution en nominal (DH) qui peut cacher une tendance inflationniste.
- **La consommation** : nous indique la consommation intermédiaire supportée (faite) pour...

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 2:

On remarque que la consommation de l'exercice a connu une évolution entre 1998-1999, mais pas avec la même proportion que la production de l'exercice.

- **La valeur ajoutée** : représente la richesse créée par les facteurs de production, le coût de ces facteurs n'est pas encore retranché (intérêt, salaire...) la VA nous permet de calculer d'une année à l'autre la croissance de la richesse mais il s'agit d'une croissance nominale à juger avec prudence (inflation). Dans notre cas la VA a connu une croissance forte, elle a presque doublé 5 fois, ceci s'explique par l'effort d'investissement déployé par l'entreprise.
- **L'EBE** : mesure l'efficacité économique de l'investissement. Il met en évidence une marge qui n'est influencée ni par la politique d'amortissement ni par la politique de financement (les amortissements ne sont pas encore retranchés, et les charges financières aussi)
Si l'EBE est négatif on dit qu'il s'agit d'une **insuffisance brute d'exploitation**.
Lorsqu'une entreprise a un EBE faible ceci veut dire que le projet lui-même est économiquement peu important.
- **Le résultat d'exploitation** : est la première mesure de la rentabilité économique de l'entreprise, il est calculé abstraction faite des éléments exceptionnels (non courants) et financiers, dans notre cas la rentabilité de cette entreprise a nettement évolué malgré le niveau important des amortissements.
- **Le résultat non courant** : le résultat non courant a connu une diminution par rapport à 1998, en raison de la politique d'investissement qui a poussé l'entreprise à vendre une partie de ces immobilisations dépassées techniquement (obsolètes).

Au total, on remarque que cette entreprise a réalisé l'objectif souhaité en passant d'une perte à un bénéfice grâce à la politique d'investissement malgré que sa mission commerciale n'était pas satisfaisante (baisse de la marge brute) mais au niveau global la rentabilité a connu une amélioration.

- Corrigé de l'exercice 2:

Proposition : L'entreprise peut revoir sa politique commerciale et sa stratégie marketing en révisant les prix de vente, les relations avec les fournisseurs... etc.

2- Calcul de la CAF : Méthode additive

Eléments	1999	1998
Résultat net d'exercice	3843 440	-362 000
+ Dotations d'exploitation	+ 3295 000	+ 1055 000
+ Dotations financières	+ 105 000	+ 80 000
+ Dotations non courantes	+ 120 000	+ 40 000
- Reprises d'exploitation	- 252 000	- 168 000
- Reprises financières	- 22 000	- 17 500
- (Reprise non courantes + subventions d'invest)	- 625 000	- 236 000
- Produit de cession des Imob. cédées	- 2580 000	- 980 000
+ VNA sur immobilisations cédées	+ 2850 000	+ 850 000
CAF	6734440	261500

La CAF exprime l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements, son cycle d'exploitation ainsi que la rémunération versée aux apporteurs de capitaux (dividendes).

Dans la CAF(méthode additive) on ajoute au résultat net toutes les dotations aux amortissements et provisions sauf les éléments cycliques (Actif circulant) car l'amortissement correspond à une charge non décaissable et donc il améliore le financement de l'entreprise.

Dotations d'exploitation:

$$(99) = (3545000 - 105000 - 145000)$$

$$(98) = (1250 000 - 58000 - 137000)$$

Dotations financières :

$$(99) \quad 580 000 - 320 000 - 155 000$$

$$(98) \quad 300 000 - 145 000 - 75 000$$

Dotations non courantes :

$$(99) \quad 185 000 - 45 000 - 20 000$$

$$(98) \quad 95 000 - 45 000 - 10 000$$

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 2:

Reprises d'exploitation :

REMARQUE : dans les reprises on ne prend pas les transferts de charges

(99)	755 000 – 375 000 – 128 000
(98)	435 000 – 220 000 – 47 000

Reprises financières :

(99)	425 000 – 333 000 – 70 000
(98)	254 000 – 225 000 – 11 500

Reprises non courantes :

(99)	254 000 – 55 000 – 24 000
(98)	185 000 – 75 000 – 28 000

On remarque une amélioration nette de la CAF de cette entreprise.
En 1999, cette entreprise a vu sa CAF s'améliorer pour diverses raisons :

- 1 - l'importance des amortissements résultant de l'investissement réalisé en 1999
- 2 - l'importance du résultat net réalisé en 1999, malgré la perte sur la vente d'immobilisations.

Donc cette entreprise verra l'année prochaine sa situation financière s'améliorer nettement et pourra donc rembourser une partie de ses dettes et alléger le montant des charges financières.

A partir de la CAF, on peut rembourser les dettes de l'entreprise, faire des investissements et distribuer des dividendes aux actionnaires.

- Corrigé de l'exercice 2:

3- Méthode soustractive :

Eléments	Montants 1999
EBE	
+ Autres produits d'exploitation	8863 000
- autres charges d'exploitation	185 000
+ transfert de charges	- 254 000
+ reprise sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant	+ 128 000
- dotations exploit risque et charges momentanés	+ 375 000
- dotations exploit pour dépréciation de l'actif circulant	-105 000
+ produits financiers (742 800 - 22 000)	-145 000
- charges financières (2106 500 - 25 000 - 80 000)	+720 800
+ produits non courants (3284 000 - 175 000 - 2 580 000 -450 000)	- 2001 500
- charges non courantes (3120 000 - 98 000 - 22 000 - 2 850 000)	79 000
- impôts sur résultat	-150 000
CAF	-960 860
	6 734 440,00

Dans la méthode soustractive on ajoute à l'EBE tous les éléments de l'actif circulant autres que ceux pris en considération dans le calcul de la CAF(méthode additive).

Pour les produits non courants on retranche les reprises non courantes relatives aux immobilisations et au financement permanent, ainsi que le produit de cession des immobilisations cédées.

Pour les charges non courantes on retranche les dotations relatives aux immobilisations et au financement permanent, ainsi que la VNA des immobilisations cédées.

La CAF résulte d'une différence entre les produits et les charges qui ne sont pas forcément encaissés et / ou décaissés, donc la CAF est un indicateur de ressources potentielles qui ne sont pas effectives.

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 2:

4- Les soldes de gestion corrigés pour 1999 :

- Retraitement du crédit bail :

Valeur d'Origine (VO) = 800 000,00

Durée = 8 ans $\Rightarrow$ taux = $1/8 \times 100 = 12,5\%$

Valeur résiduelle = 60 000,00

Amortissement des immobilisations en crédit bail

$$= (800\,000 - 60\,000) \times 12,5\% = 92\,500,00$$

Charges d'intérêt = redevance de crédit bail – amortissements pratiqués.

$$= 158\,000 - 92\,500$$

$$= 65\,500,00$$

On supprime la redevance des autres charges externes et on transfère la partie amortissement vers les dotations, le reste on le considère comme des intérêts (charges financières).

La rémunération du personnel occasionnel ou intérimaire est retranchée des autres charges externes et ajoutée aux charges de personnel. (On retranche $[550\,000 + 25\,000]$ des autres charges externes et on les ajoute aux charges de personnel).

Chapitre 1: L'analyse du CPC

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 2:

E.S.G (Après retraitements : 1999)

Eléments	Montants
Marge brute	
Production de l'exercice	1850 000
Achats consommés de matières et fournitures	25935 000
Autres charges externes [2250 000 - 158 000 - (550 000 + 25 000)]	14815 000
Consommation externe	1517 000
Valeur Ajoutée	16332 000
+ subvention d'exploitation	11453 000
- impôts et taxes	157 000
- charges du personnel (1857 000 + (550 000 + 25 000))	- 157 000
EBE	- 2432 000
+ autres produits d'exploitation	9021 000
- autres charges d'exploitation	185 000
+ reprises d'exploitation	-254 000
- dotations d'exploitation (3545 000 + 92 500)	755 000
Résultat d'exploitation	- 3637 500
Produits financiers	6069 500
Charges financières (2106500 + 65500)	742 800
Résultat financier	-2172 000
Résultat courant	-1429 200
Résultat non courant	4640 300
Impôts/ résultat	164 000
Résultat net de l'exercice	960 860
	3843 440

Les retraitements des soldes de gestion ont permis de donner une image plus économique et réelle de la rentabilité de l'entreprise, sachant qu'ils n'ont pas d'influence sur le résultat Net de l'exercice.

1. Le bilan fonctionnel.

- **Le bilan fonctionnel** est un état de synthèse établi à la fin de chaque exercice et qui regroupe dans une première partie appelée: Actif, les valeurs de l'ensemble des biens de l'entreprise, et dans une deuxième partie l'ensemble des fonds utilisés pour financer cet actif, c'est le Passif du bilan. (classés par fonctions).
- **Le passif:** Regroupe la totalité des fonds utilisés par l'entreprise, il est constitué de l'ensemble des sources de financement qui permettent à l'entreprise de financer son patrimoine et son activité.

Le PCM distingue trois grandes classes dans le passif d'un bilan:

- ✓ **Financement Permanent:** Les capitaux propres, les dettes de financement, les provisions durables pour risques et charges.
- ✓ **Passif circulant (H.T.):** Les dettes liées à l'exploitation, les dettes hors exploitation.
- ✓ **La trésorerie passif.**
- **L'actif:** Est la partie du bilan où sont comptabilisées les valeurs de tous les éléments qui constituent le patrimoine de l'entreprise. **Le PCM** distingue trois grandes classes dans l'actif d'un bilan:
 - ✓ **L'actif immobilisé:** Les Imm. en Non Val. (Frais Préliminaires,...), les Imm. Incorp. (fonds commercial,...), les Imm. corp. (terrains, constructions,...), les imm. Financieres (participations et titres détenus par l'entreprise,...).
 - ✓ **L'actif circulant: (H.T.)** Les stocks, les créances clients, les valeurs mobilières de placement.
 - ✓ **La trésorerie-actif.**

1. Le bilan fonctionnel.

Actif = Emplois	Passif = Ressources
Emplois stables	Ressources stables
Immobilisations brutes ⁽¹⁾	Ressources propres Capitaux propres + Amortissements et dépréciations d'actif + Provisions Dettes financières ⁽²⁾
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Stocks et encours ⁽¹⁾ + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation ⁽¹⁾ + Charges constatées d'avance d'exploitation	Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes fournisseurs d'exploitation + Dettes fiscales et sociales (sauf impôt sur les bénéfices) + Produits constatés d'avance d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Créances hors exploitation + Capital souscrit, appelé, non versé + Valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾ + Charges constatées d'avance hors exploitation	Dettes fournisseurs d'immobilisations + Dettes fiscales (Impôt sur les bénéfices) + Produits constatés d'avance hors exploitation
Trésorerie d'actif	Trésorerie de passif
Disponibilités	Concours bancaires et soldes créditeurs de banque

2. La philosophie des reclassements et retraitements à effectuer.

- Il faut s'interroger sur l'optique selon laquelle sera conduit le diagnostic financier (optiques complémentaires).
- **L'analyse fonctionnelle:** Elle regroupe les différents éléments du bilan selon leur place dans les cycles fondamentaux de l'entreprise.
- L'entreprise est considérée comme un portefeuille globale d'emplois et de ressources, le classement des différents postes est alors effectué selon leurs fonctions qui correspondent aux trois cycles: investissement, financement et exploitation.
- **L'analyse liquidité (financière, patrimoniale):** Elle procède d'une autre logique, les éléments de l'actif sont regroupés et classés dans un ordre de liquidité croissante alors ceux du passif le sont dans un ordre d'exigibilité croissante.
- Les risques de l'entreprise sont liés à l'endettement et au manque de liquidités et pouvant conduire à la cessation de paiement.
- **Le PCM** est établi selon une approche fonctionnelle et ne nécessite pratiquement aucun reclassement lorsqu'on adopte cette approche pour le diagnostic.

3. L'analyse du bilan.

- **L'approche fonctionnelle: Actif** (en valeurs brutes)
 - **Actif immobilisé (brut)**
 - Les primes de remboursement des obligations.
 - ❖ Correction par écart de conversion actif (éléments durables).
 - ❖ Correction par écart de conversion Passif (éléments durables).
 - + Les immobilisations en crédit bail (valeur nette comptable).
 - **Actif circulant hors trésorerie (brut)**
 - ❖ Actif circulant d'exploitation.
 - ❖ Actif circulant hors exploitation.
 - ❖ Correction par écart de conversion Actif (éléments circulants).
 - ❖ Correction par écart de conversion Passif (éléments circulants).
 - **Trésorerie: Actif.**
 - **N.B.:** Correction par écart de conversion A/P signifie rattacher l'écart au poste qui le concerne (c'est à dire revenir a la situation initiale en contre passant les écritures qui ont donne naissance aux écarts de conversion – pour annuler -).

3. L'analyse du bilan.

- **L'approche fonctionnelle: Passif** (comptable en valeurs brutes)
 - **Financement permanent (brut)**
 - Les capitaux propres.**
 - + Amortissement et provisions sur immobilisations.
 - Les dettes de financement:**
 - + Partie non amortie des immobilisations en crédit bail.
 - ❖ Correction par écart de conversion actif (éléments durables).
 - ❖ Correction par écart de conversion Passif (éléments durables).
 - Primes de remboursement des obligations.
 - **Passif circulant hors trésorerie (brut)**
 - ❖ Passif circulant d'exploitation.
 - ❖ Passif circulant hors exploitation.
 - ❖ Correction par écart de conversion Actif (éléments circulants).
 - ❖ Correction par écart de conversion Passif (éléments circulants).
 - **Trésorerie: Passif.**

3. L'analyse du bilan.

- **L'engagement hors Bilan: Cas du crédit bail**

Sans retraitement on aurait une fausse vision de l'importance des actifs d'exploitation de l'entreprise car les biens en crédit bail ne figurent pas au bilan. Il existe plusieurs méthodes:

- **A l'actif:** On inscrit la valeur d'origine de l'immobilisation avec prise en compte de l'amortissement qui aurait été pratiqué si l'entreprise avait acquis le bien en pleine propriété.
- **Au passif:** on constate un emprunt dont le montant est égal à la valeur nette comptable de l'immobilisation.

3. L'analyse du bilan.

- Après retraitement selon l'**optique fonctionnelle**, le **bilan fonctionnel** se présente de la manière suivante:

ACTIF	PASSIF
Actifs immobilisés • Immobilisations corporelles • immobilisations incorporelles • immobilisations financières	Capitaux propres • capital social • réserves • résultats compte courant d'associé
Actifs circulants • stocks • créances clients • valeurs mobilières • disponibilités	Dettes • financières • d'exploitation - fournisseurs • diverses
Trésorerie active	Trésorerie passive
Total bilan à l'actif	Total bilan au passif

3. L'analyse du bilan.

- **L'approche financière: (Patrimoniale)**

Le bilan financier également appelé bilan liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif et selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

- l'objectif du bilan financier est de faire apparaitre le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci.
- **La liquidité:** C'est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- La poursuite de cet objectif explique les corrections (retraitements) qui doivent être apportées au bilan fonctionnel (comptable) pour obtenir **le bilan financier**.
- **Le bilan fonctionnel** est établi dans une optique de continuité d'exploitation.
- **Le bilan financier** est établi dans une optique de liquidation de l'entreprise (de cessation d'activité).
- **N.B.:** Dans le cadre de l'analyse du bilan selon l'approche financière, certains analystes financiers recommandent de prendre en considération la **fiscalité différée** des subventions d'investissement et des provisions réglementées et la **fiscalité latente** des provisions pour risques et charges.
Le bilan financier est établi après répartition des résultats et en valeurs nettes.

3. L'analyse du bilan.

- L'approche financière: (Patrimoniale)
- Les principaux retraitements:

- Actif:

- 1. Actif immobilisé: Total (en valeurs nettes)

- **Actifs fictifs:**
 - ❖ Immobilisations en non val. (frais préliminaires, primes de remboursement des obligations, charges à répartir/exercices)
 - ❖ Ecart de conversion actif sur éléments durables (si aucune provision n'a été constituée).
- **Les immobilisations Financières à moins d'un an (prêts à moins d'un an).**
- **Moins values/immobilisations.**
- + **Plus values/immobilisations + Stock outil + Actif circulant à plus d'un an (créances à plus d'un an).**

- 2. Actif circulant: Total (en valeurs nettes)

- **Stock outil - Ecart de conversion actif éléments circulants (si aucune provision n'a été constituée)**
- **Moins values/Eléments circulants - Actif circulant à plus d'un an (créances à plus d'un an)**
- **Titres de valeurs de placement facilement cessibles.**
- + **Les immobilisations (près à moins d'un an) + Plus values/actif circulant (TVP)**

- 3. Trésorerie /Actif: + Titres de valeurs de placement facilement cessibles.

3. L'analyse du bilan.

- L'approche financière: Les principaux retraitements:

■ Passif:

1. Capitaux propres: Total

- Actifs fictifs:
- + Plus values/ actif total + Ecart de conversion/passif (éléments durables et circulants)
- + Provision sans objet nette d'impôt latent.
- Actifs fictifs (immobilisations en non valeurs Moins values/immobilisations + Ecart de conversion / actif « éléments durables et circulants »).
- Dividendes (partie du résultat distribué)
- Moins values/actif total.

2. Dettes à long et moyen terme (L.M.T.): Total des dettes de financement

- + Dettes du passif circulant HT à plus d'un an.
- Dettes de financement à moins d'un an - Provisions pour risques sans objet – Ecart de conversion / passif (éléments durables).

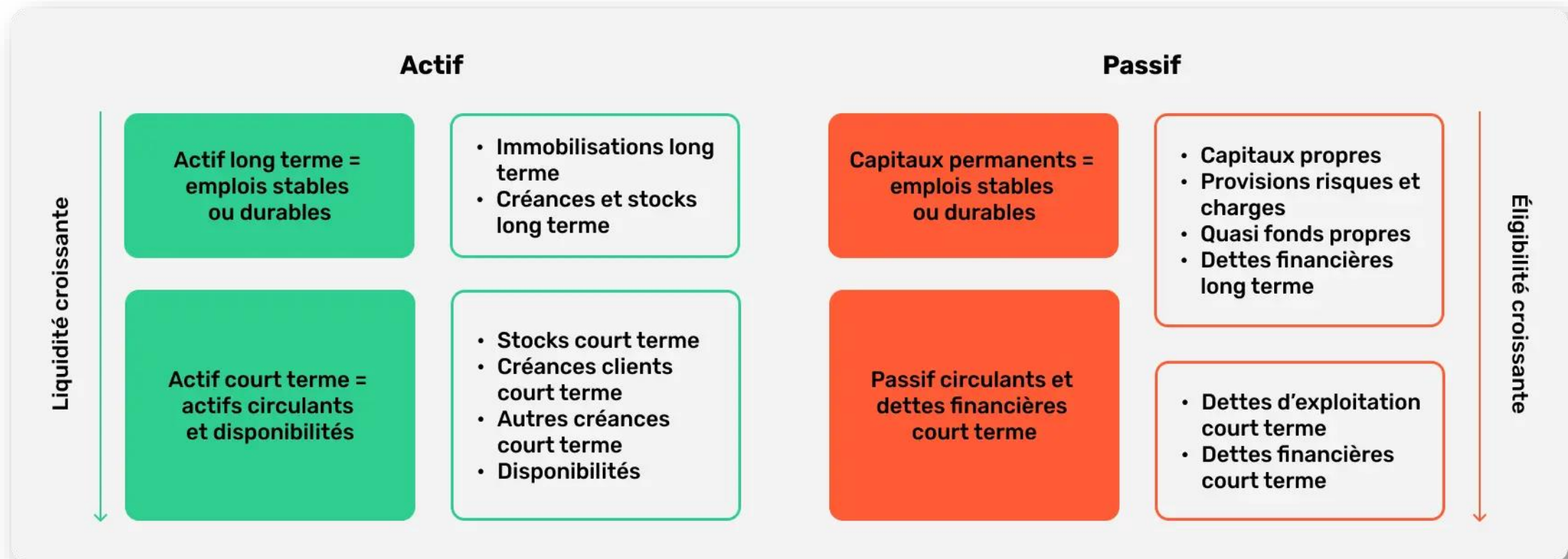
3. Dettes à court terme: Total passif circulant HT

- + Dividendes + Impôt latent/provision pour risques sans objet + Dettes de financement à moins d'un an
- Dettes du passif circulant à plus d'un an - Dettes de conversion/passif (éléments circulants).

4. Trésorerie /Passif:

3. L'analyse du bilan.

- Après retraitement selon l'**optique financière**, le **bilan financier** se présente de la manière suivante:



4. La relation de l'équilibre financier.

$$\text{FR fonctionnel} = \text{F.P.} - \text{A.I.}$$

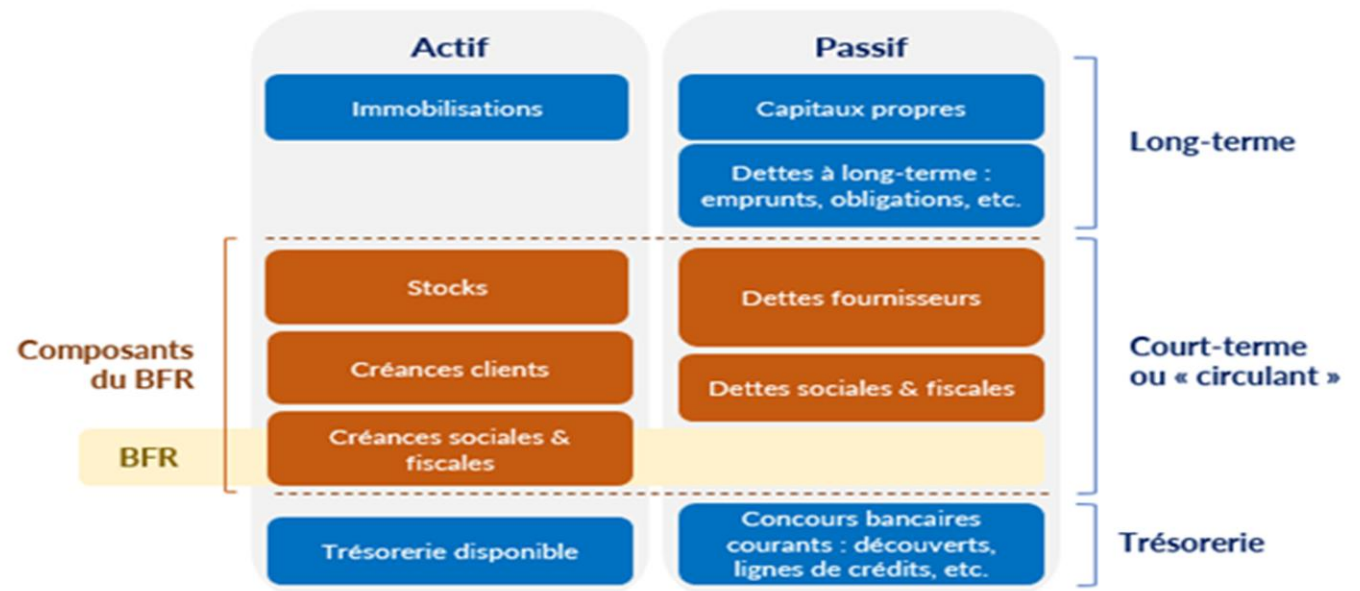
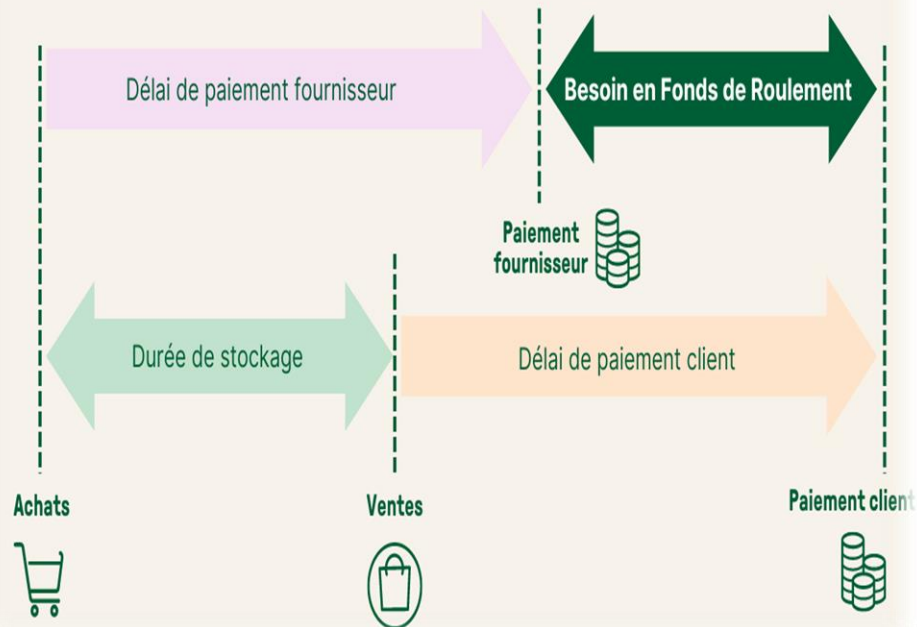
$$\text{FR financier} = \text{C. propres} + \text{DMLT} - \text{AIN}$$

(La cohérence du financement structurel de l'entreprise.)

$$\text{B.F.G.} = \text{A.C. (HT)} - \text{P.C. (H.T.)}$$

$$\text{B.F.R.} = \text{Stocks} + \text{Créances (a moins d'un an)} - \text{Dettes a CT}$$

Besoin en Fonds de Roulement



4. La relation de l'équilibre financier.

$$T.N. = T.A. - T.P.$$

$$T.N. = F.R. - B.F.R.$$

(L'identité comptable de l'entreprise.)

Trésorerie nette

=

Fonds de roulement

-

Besoin en fonds de roulement

Impact du résultat de la trésorerie nette

>0

Vous n'avez pas besoin
de financement externe
pour le paiement
des dettes

Trésorerie positive
Ressources stables
Bonne situation

=0

Vous ne disposez
d'aucune marge
de manoeuvre
en cas de difficultés

Trésorerie nulle
L'optimum

<0

Vous devez trouver
des financements
externes à court terme

Trésorerie négative
L'entreprise fait
recours à des
crédits à CT.

Ch.2: L'analyse du bilan



Reconnue par l'Etat
Reconnue DSI L'Etat

Exercice 1:

Fiche 2: L'analyse du bilan

EXERCICE n° 1 :

La société "Imad Electrique" est spécialisée dans la production d'appareils Electriques. Elle vous fournit son bilan comptable avec des informations complémentaires et vous demande d'effectuer une analyse financière.

Bilan au 31/12/1995

Actif	Montants bruts	Amort Ou Prov	Montants nets	Passif	Montants
Actif immobilisé				Financement Permanent	
Immb en non valeurs				Capitaux propres :	
Frais préliminaires	32000	24000	8000	Capital social	200000
Im incorporelles				Réserve légale	18500
Fonds commercial	200000	-	200000	Réserves diverses	83000
Immb corporelles				Résultat d'exercice	90000
Terrains	120000	-	120000	Dettes de financement	
Constructions	250000	140000	110000	Autres dettes de financement	420000
Matériel / outillage	500000	330000	170000	Provisions pour risques	5000
Autres Im. Corpor	140000	90000	50000	Provisions pour charges	14000
Immb financière				Passif circulant	
Titres de participat°	12000	-	12000	Four. et comptes rattachés	103500
Actif circulant				Autres créanciers	60000
Stocks				Trésorerie Passif	
Matières premières	75000	-	75000		
Produits finis	80000	-	80000		
Créances					
Clts et compte ratt.	90000	-	90000		
Autres débiteurs	28000	-	28000		
Titres et valeurs de placement					
Titres	32000	8000	24000		
Trésorerie actif					
Banque	20000	-	20000		
Caisse	7000	-	7000		
Total	1586000	592000	994000	Total	994000

Renseignements complémentaires :

- Le fonds commercial est estimé à 500.000 DH
- Le terrain est estimé à 300.000 DH
- Le matériel industriel est estimé à 150.000 DH

- Le stock de sécurité est évalué à 25.000 DH pour les matières premières et 15000 DH pour les produits finis.
- Les valeurs mobilières de placement sont rapidement négociables.
- La provision pour risques est sans objet
- le résultat sera distribué pour moitié et mis en réserves pour l'autre moitié.

Travail à faire :

- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/95 (4 classes à l'actif et 3 classes au passif)
- Calculer le fonds de roulement et commenter
- Calculer le besoin en fonds de roulement et commenter
- Calculer la trésorerie nette et commenter.

Corrigé de l'exercice 1:

Fiche 2: L'analyse du bilan

CORRIGE DE L'EXERCICE n° 1:

** Calculs préliminaires :*

Eléments :	A.Immb	Stocks	créances	T/actif	Capitaux propres	DLMT	D à CT	T/passif
Totaux comptables (Nets)	670000	155000	142000	27000	391500	439000	163500	-
Retraitements :								
- Fonds commercial (500000-200000) + value	+ 300000				+300000			
- Immb en non valeur (Actif fictif)	- 8000				- 8000			
- Terrain (300000-120000) + value	+ 180000				+180000			
- Matériel/outilla (150000-170000) - value	- 20000				- 20000			
- Stock outil (*)	+ 40000	- 40000	-24000	+ 24000				
- Titre / V.M.P					-45000		+ 45000	
- Dividendes (50% du résultat)					+3250	-5000	+1750	
- Provision / sans objet								
Impôt latent : (5000x0,35= 1750)								
Totaux financiers	1162000	115000	118000	51000	801750	434000	210250	
(*) 25000 + 15000								

1- Bilan Financier (31/12/1995)

<i>ACTIF</i>	<i>Montants Nets</i>	<i>Passif</i>	<i>Montants Nets</i>
Immobilisations	1162.000	Capitaux propres	801.750
Stocks	115.000	Dettes de financement (LMT)	434.000
Créances	118.000	Dettes à CT	210.250
Trésorerie actif	51.000		
Total	1446.000	Total	1446.000

Corrigé de l'exercice 1:

Fiche 2: L'analyse du bilan

2- Relation de l'équilibre financier :

- FR financier = $(801750 + 434.000) - (1162.000)$
= **73750**
- BFR = $(115.000 + 118.000) - (210.250)$
= **22750**
- Trésorerie Nette = $51.000 - 0 = \mathbf{51.000}$
Ou
 $73750 - 22750 = 51.000$

3- Commentaire:

Le fonds de roulement est une notion qui tient une place centrale dans l'analyse financière. Avoir un fonds de roulement positif est une nécessité pour la majorité des entreprises car il renseigne ces entreprises sur la situation d'équilibre financier de leurs affaires (une situation financière est équilibrée lorsque les capitaux permanents parviennent à couvrir intégralement l'actif immobilisé). Ce fonds de roulement n'a de signification que si il est comparé au BFG /BFR. Dans notre exercice, on remarque que le FR financier est positif (73750) : Il s'agit donc d'une ressource, le BFR s'élevant à (22750) est un besoin de financement et une trésorerie, malgré ce BFR, positive (51000).

D'après cette relation de l'équilibre financier, on constate que la société "Imad Electrique" qui est une société industrielle a dégagé un FR financier positif qui constitue pour elle une marge de sécurité (une assise financière plus ou moins sécurisante) qui lui permettra de faire face au besoin de financement de son cycle de production (BFR = 22750). Ce BFR (Tout à fait normal dans le cas de la société "Imad Électrique" qui est industrielle) a été totalement financé par le FR tout en dégageant une trésorerie nette de 51.000 que la société doit préserver en écartant la possibilité de recourir aux crédits bancaires à court terme (situation d'équilibre à court terme trompeuse car elle cache une réalité financière très importante dans la mesure où les

crédits bancaires à court terme ne devraient pas financer des emplois à long terme).

Bref, il faut dire que plus le FR est élevé plus la société "Imad Électrique" est solvable (faire face à ses dettes exigibles sans difficulté); Cependant, il est inutile de disposer d'un FR très élevé dans le cas où le budget de trésorerie montre que les décaissements à venir vont être supérieures aux encaissements (clients, stocks...).

Exercice 2:

Fiche 2: L'analyse du bilan

EXERCICE n° 2 :

La société "Meuble Bois" est une société anonyme de fabrication et de distribution de mobiliers en bois. Son capital est fixé à 900000 DH. Installée depuis 1979 au MAROC, la société "Meuble bois" est confrontée à de sérieuses difficultés financières et à des incidents avec ses banquiers.

Les dirigeants de "Meuble bois" font appel à votre concours pour procéder à un diagnostic financier. Pour cela, ils vous communiquent les bilans des exercices : (N) et (N-1) ainsi que des informations complémentaires.

1) Informations complémentaires :

Soient les données suivantes relatives à l'expertise des postes du bilan de la SA "Meuble bois" (Données de l'exercice N).

1. Le fonds commercial est estimé à 500.000 DH.
2. Les recherches engagées par l'entreprise peuvent être estimées à 80% de leur valeur nette.
3. La valeur vénale des terrains est de 250% de leur prix d'achat.
4. Les constructions sont estimées à 120% de leur valeur nette.
5. Les stocks outils s'élèvent à 250.000 DH.
6. Stocks ressignols : 50.000 DH.
7. Les titres et valeurs de placement sont facilement cessibles, mais leur valeur d'échange n'est que de 90% de leur prix d'achat.
8. Le résultat de l'exercice N sera reparti comme suit :
 - 20 000 pour la réserve légale
 - 30 000 affecté aux réserves facultatives
 - le reste distribué aux actionnaires.
9. Créances immobilisées à moins d'un an 20000 DH (immob. Financière)
10. Créances sur les clients à plus d'un an 60000 DH.
11. Dettes financières à moins d'un an 100000 DH.
11. La provision pour charges est sans objet elle comporte un impôt latent au taux de l'IS (35%)
12. Impôt latent inclus dans les subventions d'investissement (35%)

13. Immobilisations en Crédit- bail :

- Matériel industriel : valeur contractuelle 100 000, durée du contrat 5 ans, valeur résiduelle 20000 DH, date de conclusion du contrat le 1/1/N-1
- Matériel de transport : valeur à l'état neuf 50 000 DH, durée du contrat 4 ans, valeur Résiduelle 10 000 DH date de conclusion du contrat le 1/1/N.

13. L'écart de conversion actif n'étant pas couvert par une provision.

Travail à faire :

1. Présenter le Bilan financier de l'exercice N et dégager le fonds de roulement financier. Le BFR (financier) et la trésorerie Nette.
2. Présenter le Bilan fonctionnel de l'exercice N et dégager le fonds de roulement fonctionnel, le BFG (fonctionnel) et la trésorerie Nette.

Ch.2: L'analyse du bilan



Reconnue par l'Etat
Reconnue DSI L'Etat

Exercice 2:

Fiche 2: L'analyse du bilan

2) Annexes :

Bilans (N et N-1) en KDH

ACTIF		Brut	Amort et Prov	Nets (N)	Nets (N-1)
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations en NON-Valeurs	312	78	234	234
	- Charges à répartir sur plusieurs exercices	240	90	150	150
	- Primes de rembour. des obligations				
	Immobilisations incorporelles	600	120	480	540
	- Immob en recherche et développement				
	Immobilisations corporelles	300	-	300	300
	- Terrains	1500	600	900	1200
	- Constructions	2400	900	1500	1950
	- Installations techniques, matériel et outillage.	300	60	240	270
	- Mob. mat. de bureau et aménagements divers.				
ACTIF CIRCULANT	Immobilisations financières				
	- Autres Créances financières	120	10	110	70
	Ecart de conversion Actif				
	- Augmentation des Dettes de Fin	20	-	20	30
	Total Actif	5792	1858	3934	4828
ACTIF CIRCULANT	Stocks				
	- Matières premières	1508	100	1408	1600
	- Produits finis	500	30	470	700
	Créances de l'Actif circulant				
	- Clts et comptes Rattachés	1360	90	1270	1200
	- Autres débiteurs	210	10	200	150
	Titres et valeurs de placement	200	-	200	300
	Trésorerie Actif				
	- Banques T.Gle et Chq.Post	300	-	300	500
	Total Actif	9870	2088	7782	9278

PASSIF		Nets (N)	Net (N-1)
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	- Capital Social ou personnel	900	900
	- Réserve légale	240	300
	- Autres Réserves	369	270
	- Report à Nouveau	+123	+120
	- Résultats net	+120	+243
		1752	1833
	Capitaux propres assimilés		
	- Subventions d'investissement	660	700
	Dettes de financement		
PASSIF CIRCULANT	- Emprunts obligataire	2000	2900
	- Autres dettes de financement	500	450
	Prov. Durables pour risques et charges		
	- Provisions pour charges	570	500
	Ecart de conversion – Passif		
	- Des créances immobilisées	10	20
		3740	4570
	Dettes du Passif Circulant		
	- Frs et comptes rattachés	2050	2400
	- Etat	100	170
	- Autres créanciers	40	75
		2190	2645
	Trésorerie – Passif		
	- Crédit d'escompte	80	120
	- Crédit de trésorerie	20	110
		100	230
	Total - Passif	7782	9278

Ch.2: L'analyse du bilan



Reconnue par l'Etat
BECOUUNE BSL J.E191

Corrigé de l'exercice 2:

Fiche 2: L'analyse du bilan

CORRIGE DE L'EXERCICE N° 2 :

* Calculs préliminaires :

Eléments	A.lm	stock	créance	T. actif	K.propre	D. à LM	D. à CT	T. passif
Totaux comptables	3934	1878	1670	300	1752+660	3080	2190	100
Retraitements								
• Actif fictif :								
- Immb en N.V	-384				-384			
- Ecart. Con. Actif	-20				-20			
• Recherches et Développements (-Value) (480x 80%-480)=-96	-96				-96			
• Fonds Com (+Value)	+500				+500			
• Terrain : (300 x 250% -300)	+450				+450			
• Construction (900 x 12 % -900)	+180				+180			
* Stock. Outil	+250	-250						
• Stock. Ressionol		-50			-50			
• T.V.P -Val (200x90%-200) = -20			-200	+200	-20			
• Répartition / résultat					-70		+70	
• créances à - d'un an	-20		+20					
• créance à + d'un an	+60		-60					
• dettes de fin à moins d'un an								
• provision sans objet (impôt latent) : 570 x 35% = 199,5					+370,5	-570	+199,5	
• Impôt latent/Subventi 660 x 35 %					-231		+231	
• Ecart. Con / passif					+10	-10		
Totaux financiers	4854	1578	1430	480	3051,5	2400	2790,5	100

1- Bilan financier (N) :

Actif	Montants	Passif	Montants
Immobilisations	4854	Capitaux propres	3051,5
Stocks	1578	Dettes à L et MT	2400
Créances	1430	Dettes à Court T.	2790,5
Trésorerie Actif	480	Trésorerie passif	100
Total	8342	Total	8342

$$\text{FR. Financier} = (3051,5 + 2400) - 4854 = \boxed{597,5}$$

$$\text{BFR Financier} = (1578 + 1430) - 2790,5 = \boxed{217,5}$$

$$\text{T. Nette} = 480 - 100 = \boxed{380}$$

2- Bilan fonctionnel (N) :

Actif	Montants	Passif	Montants
Immobilisation	3832	Capitaux propres	2412
Stocks	1878	Dettes de financement	2978
Créances	1670	Dettes du passif circulant (H. T)	2190
Trésorerie / Actif	300	Trésorerie / Passif	100
Total	7680	Total	7680

Explication (Bilan fonctionnel)

- ♦ Retraitement des immobilisations en crédit bail :

- Matériel industriel :

Valeur d'origine (VO) = 100.000
Durée (n) = 5 ans

Corrigé de l'exercice 2:

Fiche 2: L'analyse du bilan

Valeur Résiduelle (VR) = 20.000
Taux = tx

Date de conclusion du contrat 1/1/N-1

Amortissement = $(V_o - VR) \times \text{taux}$

Taux = $100/5 = 20\% = 0,20$

Amort = $(100.000 - 20.000) \times 0,20$
= **16.000**

VNC (au 31-12- N) = $80.000 - (16.000 \times 2)$
= **48.000**

- Matériel de transport :

$V_o = 50.000$
 $n = 4 \text{ ans}$
 $VR = 10.000$

Date de conclusion du contrat 1/1/N

Amort = $(V_o - VR) \times \text{taux}$

$tx = 100/4 = 25\% = 0,25$

Amort = $(50.000 - 10.000) \times 0,25 =$ **10.000**

VNC (au 31-12- N) = $40.000 - (10.000 \times 1)$
= **30.000**

* Retraitements du Bilan fonctionnel (Explication) :

▪ Actif immobilisé (N) = ?

▪ Actif total (montant comptable) = 3934

(-) moins : Primes de remboursement
des obligations = -150

(-) moins : Ecart de conv / Actif = -20

⊕ plus : valeur du crédit bail = +48 (Valeur nette comptable)
(matériel industriel)

⊕ plus : valeur du crédit bail = +30 (Valeur nette comptable)
(matériel de transport)

(-) moins -10 (pour annuler « Ecart de conv / passif »)

Actif immobilisé (bilan fonctionnel (N) = 3832

Dettes de Financement (N) = ?

▪ Dettes de financement (montant comptable) 3080 :
(2000 + 500 + 570 + 10 = 3080)

(-) moins : Ecart de conv/passif = -10

(-) Ecart de conv/actif = -20

(-) Prime de remboursement des obligations = -150

⊕ plus Immob en crédit bail (matériel industriel) = + 48

⊕ plus Immob en crédit bail (matériel de transport) = +30

Dettes de financement (bilan fonctionnel (N)) = 2978

Corrigé de l'exercice 2:

Fiche 2: L'analyse du bilan

Relation de l'équilibre fonctionnel

- FR fonctionnel (N) :

$$\begin{aligned} \text{FRF} &= (\text{cap. Propres} + \text{dettes de financement}) - \text{Immobilisations} \\ &= (2412 + 2978) - 3832 = \boxed{1558} \end{aligned}$$

- BFG (N) = (BFG. Exploitation + BFG hors Exploitation)

$$\begin{aligned} \text{BFG. Exploitation (N)} &= (\text{stocks} + \text{clients et comptes rattachés}) \\ &\quad - (\text{fournisseurs et comptes rattachés} + \text{Etat}) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{BFG exploitation (N)} &= (1878 + 1270) - (2050 + 100) \\ &= 3148 - 2150 = \boxed{998} \end{aligned}$$

$$\text{BFG Hors exploitation (N)} = (\text{Autres débiteurs} + \text{TVP}) - (\text{Autres créanciers})$$

$$\text{BFG Hors explt (N)} = (200 + 200) - 40 = \boxed{360}$$

$$\text{BFG (N)} = \text{BFG d'explt} + \text{BFG hors explt} = 998 + 360 = \boxed{1358}$$

- Trésorerie Nette (N) :

$$\begin{cases} \text{T Nette} = \text{T/ Actif} - \text{T/ Passif} \\ \text{Ou} \\ = \text{FRF} - \text{BFG} \end{cases}$$

$$\text{Trésorerie Nette} = \begin{cases} 300 - 100 = \boxed{200} \\ \text{Ou} \\ 1558 - 1358 = \boxed{200} \end{cases}$$



Reconnue par l'Etat
Reconnue DSI L.E191

Merci pour votre attention