

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



Petit
rappel !

- **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.

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

CPC		TFR	
EXPLOITATION		Production de l'exercice	
Produits d'exploitation		Ventes de marchandise	
Charge d'exploitation		(-) Achats revendus de M/ses	
Resultat d'exploitation		Marge brutes sur ventes en l'état	
FINANCIER		La valeur ajoutée	
Produits financier		(+) subventions d'exploitation	
Charge financier		(-) impot et taxes	
Resultat financier		(-) charge de personnel	
Resultat courant		Excédent brut d'exploitation	
NON COURANT		Résultat d'exploitation	
Produits non courant		(+) autres produits d'exploitation	
Charge non courant		(-) autres charge d'exploitation	
Resultat non courant		(+) reprises d'exploitation	
Resultat avant impots		(-) dotation d'exploitation	
Impot sur resultat		Résultat financier	
Resultat net		Résultat courant	
		Résultat non courant	
		Résultat avant impot	
		Impot sur le resultat	
		Resultat net	

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

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

Le calcul de la capacité d'autofinancement



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

1. La méthode additive:

<i>Capacit d'autofinancement CAF</i>	
<i>Elements</i>	<i>Mantants</i>
Resultats Net	
dotation aux amortissemnts et provision	+
* d'exploiatation	
*financiers	
* non courants	
VNA des immobilisation cédées	+
Reprises sur amortissements et provision	-
* d'exploitation	
*financiés	
*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 retranche 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.

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 :

$$\text{CAF} = \text{Résultat Net} + \text{Dotations} - \text{Reprises} + \text{VNAIC} - \text{PCIC}$$

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).

$$\text{CAF} = 64$$

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes.}$$

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

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
<hr/>	
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.*

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
Reprises exploitations	- Dot. N. courantes pour Dép de l'actif Circ.	20000	10000
	- Rprs sur amrt Des immob. Corp	252000	168000
	- Rprs sur prov. Pour dép. l'actif Circulant	375000	220000
Reprises Financières	- Transfert de charges d'exp.	128000	47000
	- Rprs sur amrt. Des primes. Remboursement des obligations	22000	17500
	- Rprs sur prov. Pour dép. des titres et valeurs de placement. (T.V.P.)	333000	225000
Reprises non courantes	- Transferts de charges financières	70000	11500
	- Rprs N. courantes sur amrt. Excép. Des immob.	175000	82000
	- Rprs N. courantes Risques et Chges momentanés	55000	75000
Rémunération du personnel Extérieur à l'entreprise	- Rprs N. courantes sur prov. Pour dép l'actif Circulant.	24000	28000
	- 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.



Fiche 1: L'analyse du CPC

- Exercice 2:

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(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		
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
	ΔStock 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
	EXPLOITATION	CHARGES D'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			
	VII	RESULTAT COURANT (reporté)			4.640.300,00	-430.000,00
NON COURANT	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

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 2:

CORRIGE DE L'EXERCICE 2

I- Tableau de Formation des Résultats :

		<i>Eléments</i>	1999	1998
		Ventes de marchandises (en l'état)	30750 000	18400 000
		Achat revendues de marchandises	28900 000	15850 000
		Marge brute sur vente en état (A)	1850 000	2550 000
I	=	Production de l'exercice	25935 000	14065 000
	+	Ventes de biens et services produits	25820 000	14 000 000
II		Variation des stocks de produits	-135 000	-75 000
		Immo produites par l'entreprise pour elle même	250 000	140 000
	-	Consommation de l'exercice	17065 000	14350 000
III		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'efficacite économique de l'investissement. Il met en évidence une marge qui n'est influencé 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.

Fiche 1: L'analyse du CPC

- 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) 580 000 - 320 000 - 155 000
 (98) 300 000 - 145 000 - 75 000

Dotations non courantes :
 (99) 185 000 - 45 000 - 20 000
 (98) 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.

Fiche 1: L'analyse du CPC

- 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).

Fiche 1: L'analyse du CPC

- Corrigé de l'exercice 2:

E.S.G (Après retraitements : 1999)

<i>Eléments</i>	<i>Montants</i>
Marge brute	
Production de l'exercice	1850 000
Achats consommés de matières et fournitures	25935 000
Autres charges externes [2250 000 - 158 000 - <i>- R. perso.</i> (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 + <i>+ R. perso.</i> (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 + <i>AmE</i> 92 500)	755 000
Résultat d'exploitation	- 3637 500
Produits financiers	6069 500
Charges financières (2106500 + <i>ch. d'u</i> 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. Financières (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⁾	<i>Ressources propres</i> Capitaux propres + Amortissements et dépréciations d'actif + Provisions <i>Dettes financières</i> ⁽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 bénéfiques) + 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 bénéfiques) + 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 <ul style="list-style-type: none">• Immobilisations corporelles• immobilisations incorporelles• immobilisations financières	Capitaux propres <ul style="list-style-type: none">• capital social• réserves• résultats compte courant d'associé
Actifs circulants <ul style="list-style-type: none">• stocks• créances clients• valeurs mobilières• disponibilités	Dettes <ul style="list-style-type: none">• 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 règlementées 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

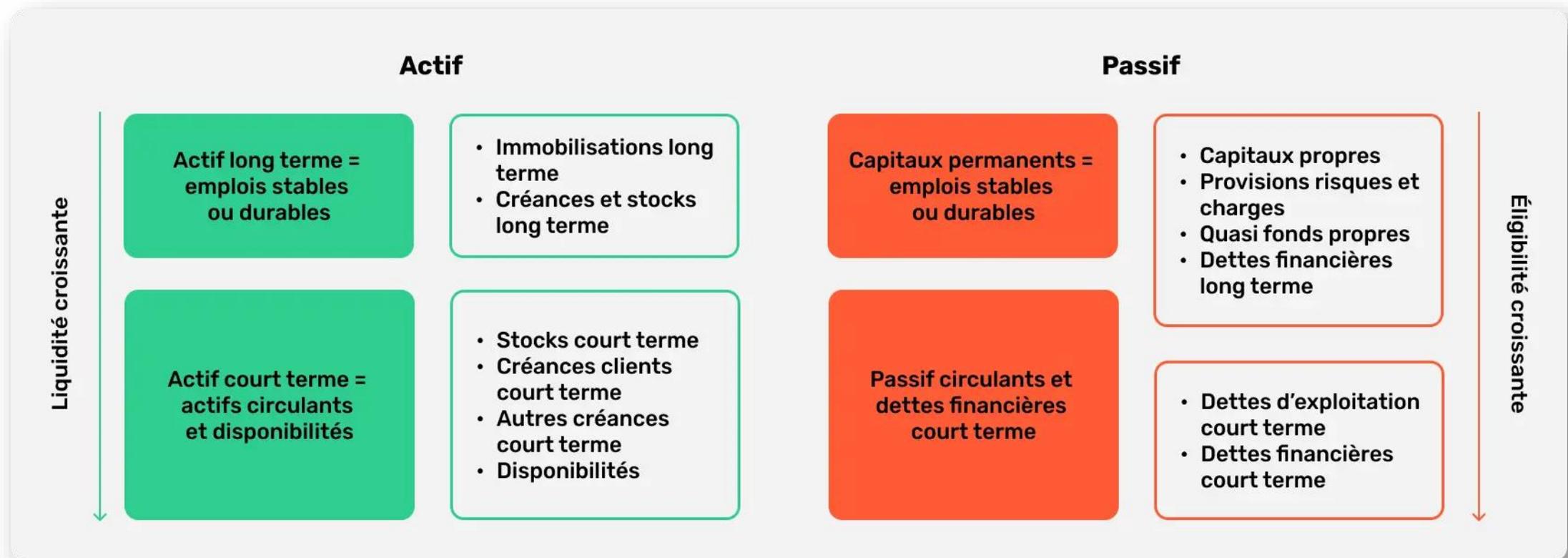
+ Dividendes + Impôt latent/provision pour risques sans objet + Dettes de financement à moins d'un an

- 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.

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

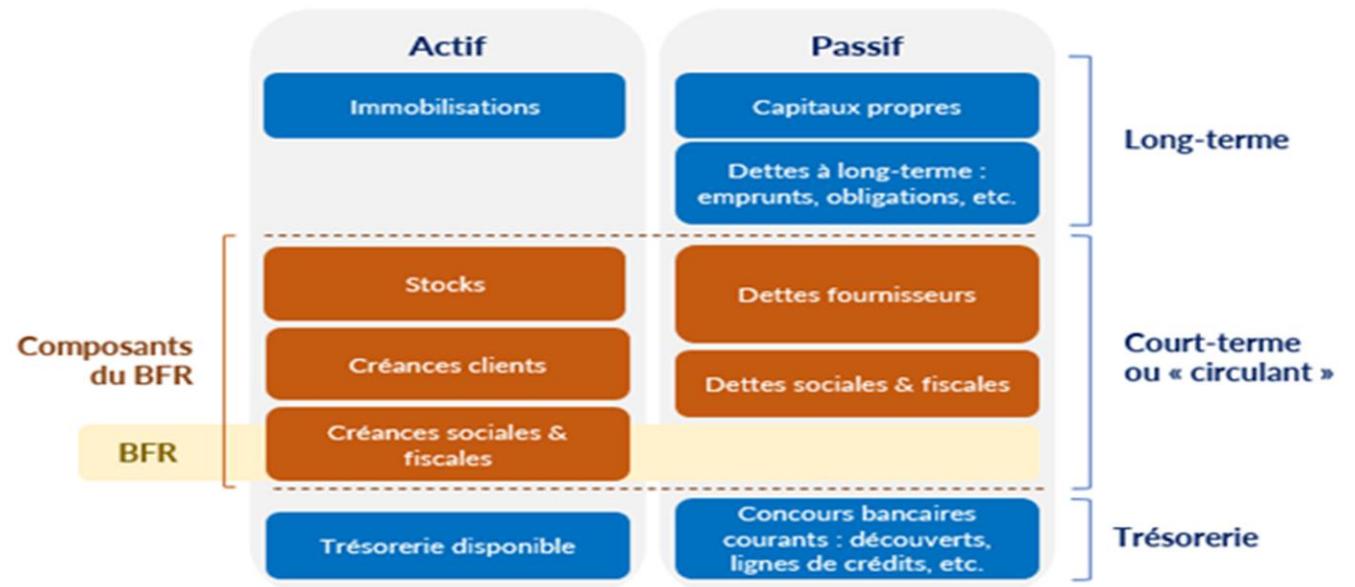
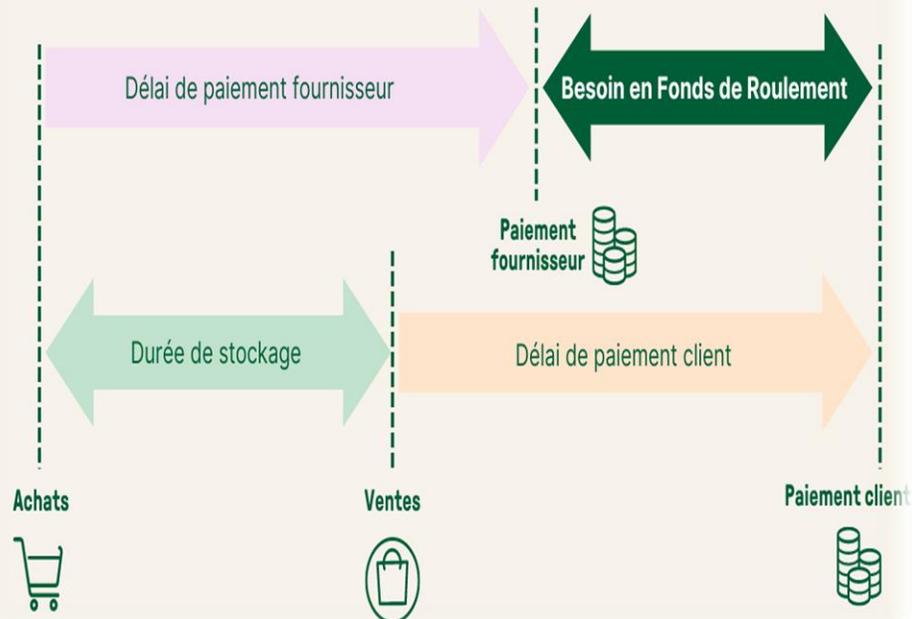
$$\text{FR financier} = \text{C. propres} + \text{DMLT} - \text{AIN}$$

(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.

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
				Autres créanciers	60000
Actif circulant				Trésorerie Passif	
Stocks					
Matières premières	75000	-	75000		
Produits finis	80000	-	80000		
Créances					
CHs 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 :

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

I- 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 = $51.000 - 0 =$ **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.



Exercice 2:

Fiche 2: L'analyse du bilan

2) Annexes :

Bilans (N et N-1) en KDII

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				
	- Terrains	300	-	300	300
	- Constructions	1500	600	900	1200
	- Installations techniques, matériel et outillage.	2400	900	1500	1950
	- Mob. mat. de bureau et aménagements divers.	300	60	240	270
Immobilisations financières					
- Autres Créances financières	100	10	110	70	
Ecart de conversion Actif					
- Augmentation des Dettes de Fin	20	-	20	30	
		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		
- 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	
PASSIF CIRCULANT	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	

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	Kpropre	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. Resignol		-50			-50			
• T.V.P -Val (200x90%-200) = -20			-200	+200	-20			
• Répartition / résultat					-20			
• créances à - d'un an	-20		+20		-70		+70	
• 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 %								
• Ecart. Con / passif					-231		+231	
					+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

FR. Financier = (3051,5 + 2400) - 4854 = **597,5**

BFR Financier = (1578 + 1430) - 2790,5 = **217,5**

T. Nette = 480 - 100 = **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 = $(V_0 - VR) \times \text{taux}$

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 :**

$V_0 = 50.000$
 $n = 4$ ans
 $VR = 10.000$

Date de conclusion du contrat 1/1/N

Amort = $(V_0 - VR) \times \text{taux}$

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

Amort = $(50.000 - 10000) \times 0,25 =$ **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) :

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{T Nette} = \text{T/ Actif} - \text{T/ Passif} \\ \text{Ou} \\ = \text{FRF} - \text{BFG} \end{array} \right.$$

$$\text{Trésorerie Nette} = \left\{ \begin{array}{l} 300 - 100 = \boxed{200} \\ \text{Ou} \\ 1558 - 1358 = \boxed{200} \end{array} \right.$$

1. Ratio: Définition et utilité

- **Un ratio** est un rapport entre deux grandeurs significatives.
- Il peut être utilisé comme un outil complémentaire de l'état des soldes de gestion et du bilan.
- Il permet entre autres:
 - ✓ D'établir l'évolution dans le temps de ces grandeurs.
 - ✓ D'étudier l'évolution dans le temps de ces grandeurs.
 - ✓ De procéder à des comparaisons avec des données sectorielles ou d'autres entreprises (analyse dans l'espace).

N.B.: Il ne faut pas en abuser et leur utilisation doit être limitée dans le rapport d'analyse à l'illustration des principales conclusions.

2. Les principales catégories de Ratios

Ratios de rentabilité	Signification
Résultat net de l'exercice / CA. (HT)	Rentabilité commerciale.
Excédent brut d'exploitation / CA. (HT)	Premier niveau de la rentabilité commerciale.
EBE / Capitaux investis	La rentabilité économique d'une entreprise.
Résultat Net / Capitaux propres	La rentabilité de l'affaire sur le plan financier.
Ratios d'endettement « structure financière »	Signification
Ressources stables / Immobilisations	Ratio de FR (>1 l'entreprise arrive à financer ses immobilisations et son BFR au cycle d'exploitation).
Total des dettes / Total passif	L'endettement global.
Dettes de financement / Total des dettes	La structure de l'endettement.
Charges financières / Dettes totales	Le cout de l'endettement de l'entreprise.
Capitaux propres / Financement permanent	Autonomie financière. (doit être >50%).
Capitaux propres / Dettes de financement	Capacité de remboursement de l'entreprise.
Dettes de financement / CAF	Capacité de remboursement de l'entreprise.(doit être <5).

2. Les principales catégories de Ratios

Ratio de répartition de valeur ajoutée	Signification
Charges de personnel / VA	Part du personnel.
I.S. + Impôts et Taxes / VA	Part de l'Etat.
Charges financières / VA	Part des bailleurs de fonds.
Dividendes / VA	Part des actionnaires.
Autofinancement / VA	Part de l'entreprise.

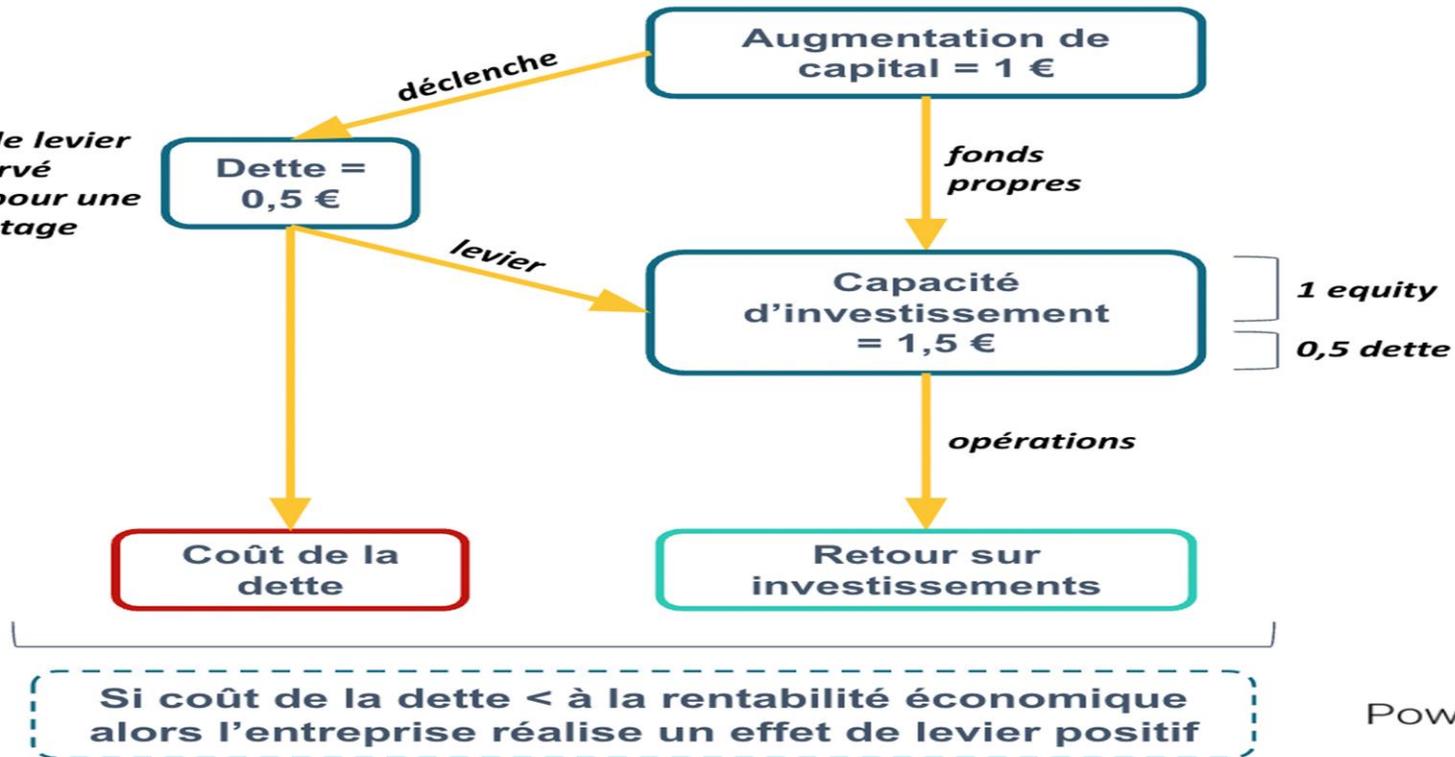
Ratios d'exploitation	Signification
$(\text{Stock moyen} / \text{Coût de P. des pds finis vendus}) \times 360j$	Délai moyen de réalisation des stocks de marchandises.
$(\text{Stock moyen} / \text{Coût de P. des pds finis vendus}) \times 360j$	Délai moyen de réalisation des stocks des produits finis.
$(\text{Clients et comptes rattachés} / \text{C.A. net (TTC)}) \times 360j$	Délai moyen du crédit accordé aux clients.
$(\text{Frs et comptes rattachés} / \text{Achats nets (TTC)}) \times 360j$	Délai moyen du crédit obtenu des Fournisseurs.

3. L'effet de levier

L'effet de levier illustre l'une des conséquences de l'endettement sur les performances financières de l'entreprise.

Schéma effet de levier

0,5 est l'effet de levier classique observé actuellement pour une startup early-stage



Powered by



3. L'effet de levier

- Nous adopterons les notations suivantes pour **sa formulation**:

TR: Taux de rentabilité des capitaux investis avant intérêts et impôts.

RN: Résultat net.

CP: Capitaux propres.

t: Taux d'impôt.

i: Taux d'intérêt moyen des dettes de financement.

FP: Financement permanent ((CP+DF(dettes de financement))).

- Sachant que :

$$\text{RN} = ((\text{TR} \times \text{FP}) - (i \times \text{DF})) \times (1 - t)$$

- **Le ratio de rentabilité financière** s'écrit donc:

$$\text{RN/CP} = (\text{TR} + (\text{TR} - i) \times \text{DF} / \text{CP})$$

- Le ratio de levier: **DF/CF**

- **N.B.:** **TR > i** : L'effet de levier est positif, l'endettement a un effet bénéfique sur la rentabilité financière.

TR < i: L'effet de levier négatif ou effet de massue, l'endettement pénalise la rentabilité financière.

Fiche 3: L'analyse financière statique: la méthode des ratios

Exercice 1:

Exercice n° 1 :

L'endettement entraîne un accroissement du taux de rentabilité des fonds propres, cet accroissement constitue l'effet de levier, pour le mettre en évidence nous allons considérer deux entreprises : l'entreprise A non endettée et l'entreprise B qui a recours à l'endettement

- Le total d'actif de l'entreprise A est de 10000 (fonds propres).
- Le total d'actif de l'entreprise B est de 10000 (fonds propres 2000, dettes 8000)

Le taux de rentabilité économique est égal à 15% du total de l'actif

Fiche 3: L'analyse financière statique: la méthode des ratios

Corrige de l'exercice 1:

Exercice n° 1 :

L'endettement entraîne un accroissement du taux de rentabilité des fonds propres, cet accroissement constitue l'effet de levier, pour le mettre en évidence nous allons considérer deux entreprises : l'entreprise A non endettée et l'entreprise B qui a recours à l'endettement

- Le total d'actif de l'entreprise A est de 10000 (fonds propres).
- Le total d'actif de l'entreprise B est de 10000 (fonds propres 2000, dettes 8000)

Le taux de rentabilité économique est égal à 15% du total de l'actif

Trois hypothèses peuvent être envisagées :

1- Taux de rentabilité économique est supérieur au coût de l'endettement :

	A sans dette	B avec dette
Résultat économique 15% de l'actif	1500	1500
Frais financiers (coût = 12% des dettes)	(pas de dette) 0	charge -960
Résultat Imposable	1500	540
Taux de l'impôt (IS) : 35%	(charge) -525	-189
Résultat net (RN)	975	351
Taux de rentabilité financière RN/FP	9,75%	17,55%

Donc, on voit clairement comment le recours à l'endettement accroît la rentabilité

Fiche 3: L'analyse financière statique: la méthode des ratios

Corrige de l'exercice 1:

2- Taux de rentabilité économique = coût d'endettement :

	A	B
Résultat économique	1500	1500
Frais financiers (15%)	0	-1200
Résultat Imposable	1500	300
IS : 35%	-525	-105
RN	975	195
Taux de rentabilité financière RN/FP	9,75%	9,75%

→ Ainsi, quelque soit la politique financière choisie, le taux de rentabilité financière reste le même.

3- Taux de rentabilité économique est inférieur au coût de l'endettement :

	A	B
Résultat économique	1500	1500
Frais financiers (18%)	0	-1440
Résultat Imposable	1500	60
IS : 35%	-525	-21
RN	975	39
Taux de rentabilité financière RN/FP	9,75%	1,95%

→ Dans ce cas, le recours à l'endettement pénalise la rentabilité des fonds propres.

Fiche 3: L'analyse financière statique: la méthode des ratios

Corrige de l'exercice 1:

L'endettement entraîne un accroissement du taux de rentabilité des fonds propres, cet accroissement constitue l'effet de levier, pour le mettre en évidence nous allons considérer deux entreprises : l'entreprise A non endettée et l'entreprise B qui a recours à l'endettement

- Le total d'actif de l'entreprise A est de 10000 (fonds propres).
- Le total d'actif de l'entreprise B est de 10000 (fonds propres 2000, dettes 8000)

Le taux de rentabilité économique est égal à 15% du total de l'actif

Trois hypothèses peuvent être envisagées :

1- Taux de rentabilité économique est supérieur au coût de l'endettement :

	A	B
Résultat économique 15% de l'actif	1500	1500
Frais financiers (coût = 12% des dettes)	0	-960
Résultat Imposable	1500	540
Taux de l'impôt (IS) : 35%	-525	-189
Résultat net (RN)	975	351
Taux de rentabilité financière RN/FP	9,75%	17,55%

Donc, on voit clairement comment le recours à l'endettement accroît la rentabilité

2- Taux de rentabilité économique = coût d'endettement :

	A	B
Résultat économique	1500	1500
Frais financiers (15%)	0	-1200
Résultat Imposable	1500	300
IS : 35%	-525	-105
RN	975	195
Taux de rentabilité financière RN/FP	9,75%	9,75%

→ Ainsi, quelque soit la politique financière choisie, le taux de rentabilité financière reste le même.

3- Taux de rentabilité économique est inférieur au coût de l'endettement :

	A	B
Résultat économique	1500	1500
Frais financiers (18%)	0	-1440
Résultat Imposable	1500	60
IS : 35%	-525	-21
RN	975	39
Taux de rentabilité financière RN/FP	9,75%	1,95%

→ Dans ce cas, le recours à l'endettement pénalise la rentabilité des fonds propres.

Fiche 3: L'analyse financière statique: la méthode des ratios

Exercice 2:

Exercice n° 2 :

Le taux de rentabilité économique d'une entreprise est de 15% (K), le rapport dettes/capitaux propres = 2. A quel taux d'intérêt doit-elle rémunérer ses dettes pour que son taux de rentabilité des fonds propres soit égal à 14% ? taux d'imposition 35%.

Fiche 3: L'analyse financière statique: la méthode des ratios

Corrigé de l'exercice 2:

Exercice n° 2 :

Le taux de rentabilité économique d'une entreprise est de 15% (K), le rapport dettes/capitaux propres = 2. A quel taux d'intérêt doit-elle rémunérer ses dettes pour que son taux de rentabilité des fonds propres soit égal à 14% ? taux d'imposition 35%.

Solution :

D'après la formule de l'effet de levier :

$$RF = [K + (K - I)] (1 - T) \quad T = 35\%$$

Avec :

RF = taux de rentabilité des fonds propres.

K = taux de rentabilité économique.

I = taux d'intérêt recherché ?

T = taux de l'impôt (I/S)

$$0,14 = [0,15 + (0,15 - I) 2] * 0,65$$

$$0,14 = 0,0975 + 0,195 - 1,30 I$$

$$0,1525 = 1,30 I$$

$$I = 11,73\%$$

- **Etat de synthèse** par excellence, **le bilan** apparait pertinent comme représentation de l'activité passée et comme image synthétique et figée du patrimoine de l'entreprise.
- Toute fois, **cette analyse statique** du bilan se révèle insuffisante pour analyser les flux enregistrés sur une période donnée et mettre en évidence une logique financière d'évolution.
- **Une analyse dynamique des flux financiers de l'entreprise est donc nécessaire**, laquelle analyse s'effectue à l'aide de l'un des états de synthèse du P.C.M à savoir: le tableau de financement.
- Ce dernier met en évidence **l'évolution financière de l'entreprise au cours de l'exercice** en décrivant les ressources dont elle dispose et les emplois qu'elle en à effectués.

I- L'élaboration du tableau de financement

- Le tableau de financement est établi à partir **de deux bilans de fin d'exercice successifs**.
- Ce sont les bilans au 31-12(N-1) et au 31-12(N).
- **Le tableau de financement**, également appelé, **tableau des Emplois et Ressources (TER)** classe les flux financiers en emplois et en ressources:
- Sont considérées comme emplois toute augmentation d'un poste d'actif (acquisition ou une création de biens) et **toute diminution d'un poste du passif** (réduction des capitaux propres ou un remboursement de dettes).
- Sont considérées comme ressource toute augmentation d'un poste du passif (un apport de fonds propres ou enregistrements de dettes) et **toute diminution d'un poste d'actif** (cession de biens ou diminution de créances).

I- L'élaboration du tableau de financement

1. Tableau de synthèse des masses du bilan

	2017	2016	variation	
			emplois	ressources
Financement permanent - Actif immobilisé				
Fond de roulement fonctionnel - Actif circulant - Passif circulant				
Besoin de financement global				
Trésorerie nette				

N.B.: Ce tableau est établi sur deux exercices, à partir des valeurs nettes des bilans (fonctionnels) avant répartition des résultats.

Active
Accéder
activer /

I- L'élaboration du tableau de financement

Tableau des Emplois et Ressources (TER)

	Exercice	
	Emplois	Ressources
Autofinancement		
Capacité d'autofinancement		
Distribution de bénéfices		
Cessions d'immobilisations		
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles		
Cessions d'immobilisations financières		
récupérations sur créance immobilisées		
Augmentation des capitaux propres et assimilés		
Augmentation de capital, apports		
subventions d'investissement		
Augmentation des dettes de financement		
Total des ressources stables		
Emplois stables de l'exercice		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		
Acquisitions d'immobilisations corporelles		
Acquisitions d'immobilisations financières		
Augmentations des créances immobilisées		
Remboursement des capitaux propres		
Remboursement des dettes de financement		
Emplois en non valeurs		
Total des emplois stables		
Variation du besoin de financement global (BFG)		
Variation de la trésorerie nette (TN)		
Total général		

I- L'élaboration du tableau de financement

- Contenu des Emplois et Ressources durables de l'exercice:
- **Les ressources de l'exercice:** Il s'agit de:
 - **L'autofinancement:** qui constitue le surplus de liquidités obtenu par la différence entre la CAF et les dividendes mis en paiement au cours de l'exercice.
(Rappelons qu'il s'agit des dividendes mis en distribution au cours de l'exercice (N) et relatifs à l'exercice précédent (N-1). Cette information est obtenue à partir du tableau d'affectation de résultat, sinon elle doit être recherchée à partir des deux bilans successifs).
 - **Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé:** Pour les cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, c'est le prix de cession qui constitue une ressource définitive pour l'entreprise, c'est donc ce flux de prix de cession qu'on retient dans cette rubrique du tableau de financement.
 - **Augmentation de capital:** Seules les augmentations de capital en numéraire et en nature ainsi que les primes d'émission, de fusion. Également, on doit retenir les augmentations des capitaux propres assimilés (nouvelle subvention d'investissement obtenue ou à obtenir par l'entreprise au cours de l'exercice).
 - **Augmentation des dettes de financement:** Dans cette rubrique doivent figurer les nouveaux emprunts contractés au cours de l'exercice (emprunt à plus d'un an), avancés, dettes, dépôt et cautionnements.

I- L'élaboration du tableau de financement

- Contenu des Emplois et Ressources durables de l'exercice:
- **Les emplois de l'exercice**: Ils comprennent:
 - **Les acquisitions et augmentations d'immobilisations**: Doivent être retenues dans le tableau de financement les prix d'acquisition c'est-à-dire: **Les valeurs brutes**.
 - **Le remboursement des capitaux propres**: Seules les réductions de capitaux se traduisant par des sorties de fonds.
 - **Le remboursement des dettes de financement**: qui correspond aux remboursements des emprunts, avancés, dépôts et cautionnements, et dettes diverses de l'entreprise.
 - **Les non valeurs** doivent figurer dans le tableau de financement car elles correspondent à de véritables sorties de fonds.



Exercice 1

EXERCICES

EXERCICE n° 1 :

La société anonyme "VITEL" vous a remis les documents suivants concernant l'exercice N. (Début N et fin N) :

1- Bilan d'ouverture et de clôture de l'exercice N (résumés) :

ACTIF	Début N		Fin N Avant répartition de résultat	
	Brut	Net	Brut	Net
Immobilisations en non valeurs :				
Frais préliminaires :	10000	6000	12000	7000
- amortissement.....	- 4000		- 5000	
Immobilisations corporelles				
Constructions.....	200000	160000	225000	175000
amortissement.....	-40000		-50000	
Installations techniques, matériel et outillage Industriels.....	100000	70000	150000	110000
amortissement.....	-30000		-40000	
Autres.....	50000	20000	50000	10000
amortissements.....	-30000		-40000	
Immobilisations financières				
Participations.....	20000	20000	15000	15000
Prêts.....	7000	7000	5000	5000
Stocks et en-cours				
Approvisionnements.....	5000	5000	3000	3000
Marchandises.....	40000	40000	45000	45000
Créances d'exploitation				
Créances clients.....	10000	9000	12000	10000
provisions.....	-1000		-2000	
Créances diverses.....	17000	17000	15000	15000
Trésor -actif :	6000	6000	5000	5000
Totaux		360000		400000

Passif	Début N	Fin N
Capital.....	230000	280000
Réserves.....	67000	67000
Report à nouveau.....	3000	3000
Résultat net de l'exercice.....	-	14000
Provisions pour risques et charges.....	-	1000
Dettes financières.....	20000	15000
Emprunt ⁽¹⁾		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs.....	25000	18000
Dettes fiscales et sociales.....	5000	2000
Dettes diverses ⁽²⁾	10000	-
Totaux	360000	400000

(1) Il n'y a pas de nouvel emprunt durant N.
(2) Actionnaires, dividendes à payer.

2- Tableau des immobilisations :

Rubriques	Situations et mouvements	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture de l'exercice
Frais préliminaires		10000	2000	-	12000
Constructions		200000	40000	15000	225000
Installations techniques, matériel et outillage industriels		100000	55000	5000	150000
Autres		50000	-	-	50000
Participations		20000		5000	15000
Prêts		7000		2000	5000
		387000	97000	27000	457000

3- Tableau des amortissements :

Rubriques	Situations et mouvements	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions d'amortissements de l'exercice	Amortissements cumulés à la clôture de l'exercice
Frais préliminaires		4000	1000	-	5000
Constructions		40000	15000	5000	50000
Installations techniques, matériel et outillage industriels		30000	12000	2000	40000
Autres		30000	10000		40000
		104000	38000	7000	135000

Exercice 1

4- Tableau des provisions :

Situations et mouvements Rubriques	Provisions au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions pour risques et charges	-	1000	-	1000
Provisions pour dépréciation	1000	1000	-	2000

5- Produits des cessions d'éléments d'actif

Construction	13 000 Dh
Matériel	1 000 Dh
Titres de participation	6 000 Dh

Travail à faire :

- 1- Calculer les résultats sur cessions des éléments d'actif.*
- 2- Calculer la capacité d'autofinancement de l'exercice.*
- 3- Etablir le tableau de financement de l'exercice selon le modèle du Plan Comptable Marocain.*

Corrigé de l'exercice 1

Exercices	Provisions au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions pour risques et charges	-	1000	-	1000
Provisions pour dépréciation	1000	1000	-	2000

5- Produits des cessions d'éléments d'actif

Construction

Matériel

Titres de participation

13 000 Dh

1 000 Dh

6 000 Dh

Travail à faire :

- 1- Calculer les résultats sur cessions des éléments d'actif.
- 2- Calculer la capacité d'autofinancement de l'exercice.
- 3- Etablir le tableau de financement de l'exercice selon le modèle du Plan Comptable Marocain.

CORRIGE DE L'EXERCICE n° 1 :

1- Les résultats de cession d'éléments d'Actif :

$$\text{Valeur d'Origine (VO)} - \Sigma \text{Amortissement} = \text{Valeur Nette d'Amortissement (VNA)}$$

- Construction : $V.O - \Sigma \text{Amort} = \text{VNA}$

$$15\ 000 - 5\ 000 = 10\ 000$$

$$\Rightarrow \pm \text{value} = \text{Prix de cession} - \text{VNA}$$

$$= 13\ 000 - 10\ 000$$

$$= \boxed{3\ 000 (+ \text{value})}$$

- Matériel : $\text{VNA} = 5\ 000 - 2\ 000 = 3\ 000$

$$\Rightarrow 1\ 000 - 3\ 000 = \boxed{-2\ 000 (- \text{value})}$$

Corrigé de l'exercice 1

$$- \text{ Titres de participation : } \quad 5\,000 - 5\,000 = 0$$

$$+ \text{ value nette} = 3\,000 - 2\,000 + 1\,000 = \boxed{2\,000 (+ \text{value})}$$

Ou encore :

$$V.O - \Sigma \text{Amort} = \text{VNA}$$

$$(15\,000 + 5\,000 + 5\,000) - (5\,000 + 2\,000) = 25\,000 - 7\,000 = \boxed{18\,000}$$

$$\text{Résultat / cessions} = (13\,000 + 1\,000 + 6\,000) - 18\,000$$

$$= 20\,000 - 18\,000 = \boxed{2\,000 (+ \text{value})}$$

2- Calcul de la CAF :

- Résultat net = 14 000 *(partie du bilan)*
- + Dotations / Actif immobilisé = 38 000 (Voir tableau des Amort.)
 - + Provisions pour risques et charges = 1 000 (Voir tableau des Prov.)
 - Reprises / Actif immobilisé = 0 (Voir tableau des Provisions).
 - + Valeur nette d'Amortissement = 18 000.
 - Produits de cession = 20 000.

CAF = 51 000

La synthèse des masses du bilan (valeurs nettes avant répartition du Résultat) :

Masses	Exercice N		Variations	
	Débit N	Fin N	Emplois	Ressources
Financement permanent	330000	380000		50000
- Actif Immobilisé	283000	322000	39000	
FRF (A)	47000	58000		11000
Actif Circulant (H.T)	71000	73000	2000	
- Passif Circulant (H.T)	30000	20000	10000	
BFG (B)	41000	53000	12000	
Trésorerie Nette (A-B)	6000	5000		1000

Corrigé de l'exercice 1

$$\begin{aligned} \text{Financement permanent} &= 230000 + 67000 + 3000 + 10000(*) + 20000 \\ \text{(début N)} &= 330000 \end{aligned}$$

(*) Il s'agit des dividendes qu'on doit prendre en considération pour le calcul des masses du bilan car le tableau de la synthèse des masses se fait avant répartition du résultat. D'où faire retourner 10000 (dividendes) à sa situation initiale avec le résultat.

$$\begin{aligned} \text{Actif Immobilisé} &= 6000 + 160000 + 70000 + 20000 + 20000 + 7000 \\ \text{(début N)} &= 283000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Actif Circulant (H.T)} &= 5000 + 40000 + 9000 + 17000 = 71000 \\ \text{(début N)} & \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Passif Circulant (H.T)} &= 25000 + 5000 = 30000 \\ \text{(début N)} & \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \Delta \text{FRF} - \Delta \text{BFG} &= \Delta \text{Trésorerie} \\ 11000 - 12000 &= 1000. \end{aligned}$$

Idem pour (fin N).

Tableau : Emplois / Ressources

<i>Les ressources stables :</i>	<i>Emplois</i>	<i>Ressources</i>
L'autofinancement :		41000
Capacité d'autofinancement		51000
Dividendes	10000	
Les cessions		-
Immob incorporelles		14000
Immob corporelles (a)		6000
Immob financières (b)		2000
Récupérations sur créances immob (c)		50000
Augmentation du capital		
Total Ressources stables		113000
<i>Les emplois stables</i>		
Acquisitions d'immobilisations (d)		
Immob incorporelles		-
Immob corporelles (e)	95000	
Immob financières		-
Réduction du capital		-
Remboursement des dettes fin (f)	5000	
Emplois en non valeur (g)	2000	
Total emplois stables	102000	
Variation du BFG	12000	
Variation de la trésorerie		1000
Total Général	114000	114000

a-Construction (13000) + Matériel (1000) : Les prix de cession.

b-Titres de participation (6000) : Prix de cession.

c-Prêts (2000) : Voir tableau des immobilisations.

d-Il s'agit des augmentations (acquisitions brutes).

e-Construction (40000) + Matériel et outillage industriels (55000).

f-Emprunt (début N : 20000) – Emprunt (fin N : 15000).

g-Frais préliminaires (Voir tableau des immobilisations).

Exercice 2

EXERCICE n° 2 :

Les bilans de l'entreprise KAMARI au 31/12/1994 et au 31/12/1995 avant répartition de résultat se présentent comme suit: (en milliers de DH)

ACTIF		Bruts 31/12/1994	Nets 31/12/1994	Bruts 31/12/1995	Nets 31/12/1995
ACTIF IMMOBILISÉ	Immobilisations en NON-Valeurs				
	Frais préliminaires	800	450	800	350
	- Amortissements	350		450	
	Immobilisations corporelles				
	Terrains	3000	3000	4000	4000
	Constructions	5500	2300	8200	4425
	- Amortissements	3200		3775	
	Installations techniques, matériel et outillage.	9200	7800	14000	6900
	- Amortissements	1400		7100	
	Immobilisations financières				
- Dépôts et cautionnements	635	635	475	475	
ACTIF CIRCULANT	Stocks				
	Matières premières	450	450	210	210
	Produits finis	925	915	620	575
	- Provisions	10		45	
	Créances de l'Actif circulant				
	Clients et comptes Rattachés	740	740	270	230
	- Provision			40	
Trésorerie Actif					
Caisses régies d'avance et accreditif	1500	1500	90	90	
Total Actif		17.790		17.255	

Chapitre 4 - Le tableau de financement du Plan Comptable Marocain.

PASSIF		Nets 31/12/1994	Nets 31/12/1995
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	- Capital Social ou personnel	12000	12000
	- Réserve légale	1400	1650
	- Report à Nouveau	10	17
	- Résultats nets	1704	-190
FINANCEMENT PERMANENT	Dettes de financement		
	- Autres dettes de financement	2000	3000
	- Provisions pour risques et charges durables	250	300
PASSIF CIRCULANT	Dettes du Passif Circulant		
	- Frs et comptes rattachés	340	390
	- Autres créanciers	86	88
	Trésorerie - Passif		
	Total - Passif	17.790	17.255

Informations complémentaires :

- Mouvements des immobilisations relatifs à l'exercice 1995 en milliers de DH :
 - Terrains : Acquisition, pas de cession.
 - Bâtiment : Acquisition, pas de cession.
 - Installations techniques : acquisition d'un matériel pour 8300, cession d'un autre amorti pour 2.200 la plus value est de 180.
 - Remboursement d'un cautionnement.
- Emprunt:
 - Remboursement d'un emprunt.
 - Souscription d'un emprunt de 2000
- Le résultat de l'exercice 1994 a été réparti ainsi :
 - Réserves légales : 250.
 - Report à nouveau : 7
 - Dividendes : le reste.

Travail à faire :

- Etablir le tableau de financement de l'exercice 1995 de l'entreprise KAMARI selon le modèle du PCM.

Corrigé de l'exercice 2

Données préliminaires :
Pour faciliter la tâche, on va essayer de confectionner les tableaux des immobilisations, des amortissements et des provisions.

- CAF = Résultat Net
 + Dotations aux amorts et provisions (Actif immob)
 - Reprises sur provisions (Actif immob et financement permanent)
 + Valeur Nette d'amort des éléments d'actif cédé.
 - Produit de cession des éléments d'actif cédé.

Tableau des immobilisations

Eléments	Valeurs brutes au 31-12-1994	Acquisitions (Augmentation)	Cessions (Diminution)	Valeurs brutes au 31-12-1995
Frais préliminaires	800	-	-	800
Terrains	3000	1000 (a)	0	4000
Constructions	5500	2700	0	8200
I.T.M et Outillage	9200	8300	3500 (b)	14000
Dépôt et cautionnement	635	0	160	475
Total		12000		

(a)		Terrains	
31/12/1994	(3000)	0	: Cession
Acquisition	X	(4000)	31/12/1995
<hr/>		<hr/>	
3000 + X		4000 + 0	

Corrigé de l'exercice 2

Chapitre

$$x = 4000 - 3000 = 1000$$

(b) I.T.M et outillage

31/12/1994 (9200)	Cession (X)
Acquisition 8300	31/12/1995 (14000)
9200 + 8300	X + 14000

$$9200 + 8300 = X + 14000$$

$$X = (9200 + 8300) - 14000$$

$$X = 3500 \quad : \text{ Valeur d'origine du matériel cédé.}$$

On peut donc trouver le prix de cession du matériel cédé :

$$\text{Prix de cession} = \text{Valeur nette d'amort.} + \text{Plus value}$$

$$= (3500 - 2200) + 180$$

$$= 1300 + 180$$

$$= 1480 \quad : \text{ Prix de cession du matériel cédé.}$$

Tableau des Amortissements

Eléments	Total des Amort au 31-12-94	Dotations	Reprises ou cessions	Total des Amort au 31-12-95
Frais préliminaires	350	100	-	450
Constructions	3200	575	-	3775
I.T.M et Outillage	1400	7900 (a)	2200	7100

$$\text{Dotation / Amort (N)} = \Sigma \text{ Amort (N)} + (\text{reprise/cession}) - \Sigma \text{ Amort (N-1)}$$

$$\begin{aligned} \text{(a) Dotations} &= 7100 + 2200 - 1400 \\ &= 7900 \end{aligned}$$

Tableau des Provisions

<i>Eléments</i>	<i>Provisions au 31-12-94</i>	<i>Dotations (augmentation)</i>	<i>Reprises (diminution)</i>	<i>Provisions au 31-12-95</i>
Stock de Produits finis	10	45		
Clients et comptes rattachés	0	40	10	45
Provisions pour risques	250	50	0	40
Total			10	300

Calcul de la CAF

CAF ?

$$\begin{aligned}
 \text{CAF} &= -190 \text{ (Résultat net)} \\
 &+ 100 \text{ (Amorts/Frais préliminaires)} \\
 &+ 575 \text{ (Amorts/Constructions)} \\
 &+ 7900 \text{ (Amorts/I.T.M et Outillage)} \\
 &+ 50 \text{ (Provisions pour risques)} \\
 &- 0 \text{ (On ne prend pas "2200" car il ne s'agit pas d'une reprise)} \\
 &+ 1300 \text{ (Valeur nette d'amorts/matériel cédé : } 3500 - 2200) \\
 &- 1480 \text{ (Prix de cession du matériel cédé).} \\
 &= \boxed{8255}
 \end{aligned}$$

$$\text{Dividendes} = \cancel{1707} - 250 - 7 = \boxed{1447}$$

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividende} = 8255 - 1447 = \boxed{6808}$$

Corrigé de l'exercice 2

Emprunt

Remboursement : X	2000 (Valeur au 31/12/94)
Valeur au 31/12/95 : 3000	2000 : (souscription)
X + 3000	2000 + 2000
X (Remboursement) = 4000 - 3000 = 1000	

2- Tableau de financement de l'exercice 1995.

La synthèse des masses du bilan
(valeurs nettes avant répartition de résultat)

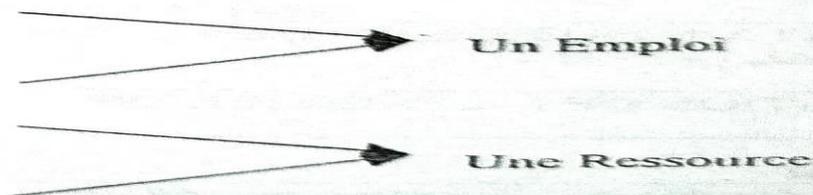
Masses	Exercice 1994	Exercice 1995	Variation	
			Emplois	Ressources
Fin Permanent	17364	16777	587	
- A Immobilisé	14185	16150	1965	
=F R Fonctionnel (A)	3179	627	2552	
Actif Circulant HT	2105	1015		1090
- Passif Circulant HT	426	478		52
= BFG (B)	1679	537		1142
Trésorerie Nette A - B	1500	90		1410
			2552	2552

Toute augmentation de l'actif

Toute diminution du passif

Toute augmentation du passif

Toute diminution de l'actif





Corrigé de l'exercice 2

I	RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE	Exercice	
		Emplois	Ressource
	Autofinancement		
	Capacité d'autofinancement		6808
	Distribution de bénéfices (a)		8255
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	1447	
	Cessions d'immobilisations incorporelles		
	Cessions d'immobilisations corporelles (b)		1480
	Cessions d'immobilisations financières		160
	Récupérations sur les créances immobilisées (c)		
	AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES		
	Augmentation de capital, apports		-
	Subventions d'investissement		-
	AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (nettes de primes de remboursement)		2000
	Total I Ressources stables		10448

- (b) Prix de cession du matériel cédé (voir calculs préliminaires)
- (c) Dépôt et cautionnement (diminution de 160)
- (d) Acquisitions (valeurs brutes) : $1000 + 2700 + 8300 = 12000$ (voir des immobilisations et calculs préliminaires).
- (e) 2000 (Valeur au 31/12/94) + 2000 (Souscription) - 3000 (Valeur 31/12/95).

II- Emplois		EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	
	Acquisition et augmentation d'immobilisations		
	Acquisitions d'immobilisations incorporelles	12000	-
	Acquisitions d'immobilisations corporelles (d)		-
	Acquisitions d'immobilisations financières		-
	Augmentation des créances immobilisées	1000	
	Remboursement des capitaux propres		
	Remboursement des dettes de financement (e)		
	Emplois en non-valeurs	13000	1142
	Total II Emplois stables		
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		1410
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE	13000	13000
	Total		



Reconnue par l'Etat
Reconnue par l'Etat

Merci pour votre attention

