



INTRODUCTION :

La turbulence de l'environnement aussi bien national qu'international et l'instabilité économique de ces dernières années ont instauré un climat de méfiance au sein des entreprises du fait du nombre croissant de faillite.

Le Diagnostic appelé également analyse financière consiste à étudier la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles.

L'ANALYSE FINANCIERE : Objectifs et Démarche

L'analyse financière a pour objectif de :

- Diagnostic de la situation de l'entreprise
- Apprécier la rentabilité présente et future de l'entreprise

Elle peut être réalisée par l'entreprise elle-même ou par les Tiers.

Dans le 1^{er} cas (réalisé par l'entreprise), elle vise surtout la politique financière de l'entreprise : choix des investissements et des moyens de financement, gestion de la trésorerie et relation avec les bailleurs de fonds (Bq...). L'objectif est de juger les phénomènes en évolution et répondre à une double préoccupation : L'une émanant de gestionnaire qui cherche la rentabilité et la performance, l'autre émanant des actionnaires qui cherchent un bon rendement des actions.

Dans le second cas (réalisé par les Tiers), le but est juger la santé financière de l'entreprise par divers partenaires économiques et financières de l'entreprise. Il s'agit par exemple d'1 banque avant l'octroi d'1 crédit ou encore du fournisseur avant d'entrer en affaire avec l'entreprise.

En outre, l'analyse financière se fixe comme autre objectif la mesure de l'équilibre financière à travers la relation entre les ressources et les emplois (stables ou cyclique).

En effet, pour une entreprise industrielle par exemple, les ressources stables doivent financer les emplois stables et dégager un excédent (Fond de roulement). Pour financer totalement ou en parti le besoin cyclique (Besoin de Fond de Roulement)

LA DEMARCHE :

Une démarche d'analyse peut être proposée :

1^{er} Etape : Définition des objectifs de l'analyse financière interne ou externes.

Le déclenchement du diagnostic peut être lié :

- A un contexte de crise c'est-à-dire à la constatation d'1 forte chute de résultat, des difficultés chroniques de paiement, la faillite d'un client essentiel, le dépassement anormal élevé du budget prévu pour un nouvel investissement.
- A la préparation d'une décision qui engage l'avenir de l'entreprise (nouvelle implantation, fusion etc ou au contrôle périodique par les dirigeants).

2^{eme} Etape : Collecte et traitement des informations pour produire des indicateurs financiers pertinents.

$$\text{Ratio de rendement} = \frac{\text{Résultat Net de l'exercice}}{\text{CA HT}}$$

Ce ratio met en évidence le résultat réalisé par l'activité commerciale deduction faite de tous les charges supportés par l'entreprise.

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total passif}}$$

3^{eme} Etape : Sélection des outils analyses financiers le mieux adapté aux objectifs

- Equilibre financier
- Solvabilité
- Autonomie Financier
- Rentabilité

4^{eme} Etape : Diagnostic financier (atouts et handicaps)

| Les atouts | Les handicaps |
|------------|---------------|
| | |

| | |
|------------------------|-----------------------------------|
| Flexibilité financière | Baisse de résultat |
| Rentabilité élevé | Insuffisance de ressource stables |
| Bon liquidité | Degradation de la trésorerie |
| Forte croissance | Surendettement |

5eme Etape : Recommendation

CHAPITRE 1 : LES CONCEPTS FONDAMENTAUX DE L'ANALYSE FINANCIERE

I. LES CYCLES FINANCIERS DE L'E/SE

L'entreprise résulte de la combinaison d'un ensemble de facteurs en vue de produire des biens et de services et de les échanger avec d'autres agents économiques.

Le cycle financier désigne ce processus qui intègre toutes les opérations intervenant entre le moment où une E/SE transforme un stock de monnaie initial en un certain bien ou actif et le moment où le même bien se transforme en monnaie.

Monnaie Actif Monnaie

Les opérations effectuées dans l'entreprise peuvent présenter des caractéristiques fortes pour différentes. On peut regrouper les opérations en 3 cycles : le cycle d'exploitation, le cycle d'investissement et le cycle de financement.

1. Le cycle d'exploitation :

Le cycle d'exploitation connu sous le nom :

Achat Production Vente

Correspond à l'ensemble des opérations d'exploitation de l'entreprise.

L'entreprise détient de la monnaie, l'échange contre les M.P, transforme ces M.P, commercialise les matières transformées et retrouve ainsi de la monnaie.

Monnaie M.P Produits en cours Produit Client Monnaie

2. Le cycle d'investissement

Le cycle d'investissement désigne toutes les opérations relatives à l'acquisition ou à la création des moyens de production incorporelle (brevet, fonds commercial...) corporelle (Terrain, construction, matériel...) ou financier (Titre de participation...)

Monnaie Investissement Cash Flow Monnaie

3. Le cycle de financement

Le cycle de financement correspond aux opérations de financement de cycle d'investissement. Ces opérations visent à fixer la structure de financement de l'E/SE au moyen des fonds propres, de fonds d'emprunts ou encore de cession d'actifs. Il s'agit donc de ressources stables ou acycliques (long terme) ≠ cycliques (court terme) qui s'inscrivent dans le cycle long.

II. LES NOTIONS FONDAMENTALES DE FLUX ET DE STOCK

D'une manière générale, les agents économiques échangent des biens et services au moyen de la monnaie. Ces échanges se caractérisent d'un côté par un transfert de biens ou de services et d'autre part de transfert monétaire. On désigne sous le nom de flux, les transferts de biens ou de monnaie effectués au cours d'une période donnée. En étant par stock, la quantité de biens ou de monnaie mesurée à un moment donné.

1. Notions financières de flux.

On distingue généralement 3 types de flux :

- Flux de résultat

- Flux de trésorerie
- Flux de fonds

❶ Flux de résultat :

Ces flux concernent les produits et les charges au sens de la comptabilité générale. Le Plan Comptable Marocain présente une analyse aux différents niveaux d'exploitation, financière et les résultats non-courants.

❷ Flux de trésorerie :

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

❸ Flux de fonds

La notion du flux de fonds est directement tirée de l'acceptation anglosaxonne « flow of cash ». Les flux de fonds désignent toutes les opérations qui figurent dans le tableau de financement et peuvent donc recevoir les flux de fonds d'emplois correspondant soit à l'accroissement d'un stock d'emplois à l'actif soit à la diminution d'un stock de ressources au passif. À l'inverse un flux de fonds de ressources correspond à l'augmentation d'un stock de ressources au passif ou à la diminution d'un stock d'emploi à l'actif. Par exemple les cessions d'actifs, les augmentations de capital...

2. Les stocks

Les stocks désignent des quantités de biens ou de monnaies mesurés à un moment donné, il correspond donc au stock d'emplois et des ressources indiqués ou consignés dans le bilan.

EXERCICE :

La société X 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 N.

| Rubrique | Montant |
|--|---------|
| Vente de PF | 2732 |
| Produit financier | 131 |
| reprise financière | 46 |
| Rabais remise ristourne accordés | 84 |
| Location diverses reçus | 156 |
| Reprise sur provision pour risque et charge | 227 |
| Produit des cessions des immobilisations | 208 |
| Achat de M.P | 1415 |
| Autres charges d'exploitations | 22 |
| L'impôt et taxes | 141 |
| Charges externes | 739 |
| Valeur nette des amortissements des éléments cédés | 123 |
| charges de personnel | 454 |
| charge financière | 16 |
| autres charges non courantes | 8 |
| dotations aux amortissements (exploitation) | 173 |
| dotations aux provisions pour risques et charges | 45 |
| impôts sur les résultats | 110 |
| résultat de l'exercice | 204 |

Stock en fin de l'exercice :

| Intitulé | N-1 | N |
|---------------------------|-----|-----|
| Matière 1ère | 155 | 212 |
| Les encours de production | 36 | 41 |
| Produits Finis | 324 | 296 |

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

TAF :

La société X a l'intention de mettre en distribution des dividendes pour un montant de 28.

| I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS | | | Exercice | |
|---------------------------------------|----|--|--------------|---------------|
| | | | N | N-1 |
| | 1 | Vente de marchandises (en l'état) | | |
| | 2 | - Achat revendu de marchandises | | |
| I | | = MARGE BRUT SUR VENTE EN L'ETAT | | |
| II | | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 2 781 | |
| | 3 | Vente de biens et services produits | 2 804 | (voir calcul) |
| | 4 | Variation de stock de produits (+ ou -) | -23 | (voir calcul) |
| | 5 | Immobilisations prod par l'E/SE elle-même | - | |
| III | | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 2 097 | |
| | 6 | Achat consommés de matières et fournitures | 1 358 | idem |
| | 7 | Autres charges externes | 739 | |
| IV | | = VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 684 | |
| | 8 | + Subvention d'exploitation | - | |
| | 9 | - Impôt et taxes | 141 | |
| | 10 | - Charges de personnel | 454 | |
| V | | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 89 | |
| | 11 | + Autres produits d'exploitation | - | |
| | 12 | - Autres charges d'exploitation | 22 | |
| | 13 | + Reprise d'exploitation, transfert de charge | 227 | |
| | 14 | - Dotation d'exploitation | 218 | (173+45) |
| VI | | = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 76 | |
| VII | | +/- RESULTAT FINANCIER | 161 | (131+46-16) |
| VII I | | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 237 | |
| IX | | +/- RESULTAT NON COURANT | 77 | (208-123-8) |
| | | - Impôts sur le résultat | 110 | |
| X | | = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 204 | |

Achat consommés de matière et fournitures= Achat de M.P – Variation de stock de M.P

$$= 1415 - (212 - 155)$$

$$= 1415 - 57$$

$$= 1358$$

Variation de produits= (296 – 324)+ (41 – 36) = -23

Vente de biens et services produits= vente de P.F+ locations diverses –RRR A

$$= 2732 + 156 - 84$$

$$= 2804$$

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | | |
|---|-----------|---|--------------------------------------|-----|
| | 1 | | Résultat de l'exercice | 204 |
| | 2 | + | Dotation d'exploitation | 218 |
| | 3 | + | Dotation financière | |
| | 4 | + | Dotation non courante | |
| | 5 | - | Reprise d'exploitation | |
| | 6 | - | Reprise financière | |
| | 7 | - | Reprise non courante | |
| | 8 | - | Produits des cessions d'immob | |
| | 9 | + | Valeur nettes d'amort des immo cédés | |
| I | | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | |
| | 10 | - | Distribution de bénéfices | |
| II | | = | AUTOFINANCEMENT | |

Exercice 2 :

On vous communique le compte de produits et charges de la société AFRITEX. Calculer les soldes de gestion et déterminer la capacité d'autofinancement. Commenter succinctement les performances dégagées.

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

| | | Exercice N |
|------------|---|----------------|
| I | PRODUIT D'EXPLOITATION | |
| | vente de marchandises (en l'état) | 4 840 |
| | Vente de biens et services produits | 123 760 |
| | Variation de stock de produits | 9 000 |
| | Immob prod par l'E/SE pour elle-même | 14 000 |
| | Subvention d'exploitation | 7 500 |
| | Autres produits d'exploitation | 6 000 |
| | Reprises d'exploitation, transfert de charges | 1 800 |
| | Total I | 166 900 |
| II | CHARGES D'EXPLOITATION | |
| | Achat revendu de marchandises | 3 300 |
| | Achat consommé de mat et fournitures | 37 500 |
| | Autres charges externes | 33 000 |
| | Impôts et taxes | 4 400 |
| | Charges de personnel | 60 000 |
| | Autres charges d'exploitation | 320 |
| | Dotation d'exploitation (a) | 9 000 |
| | Total II | 147 520 |
| III | RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 19 380 |

| | | Exercice N |
|-------------|---|--------------|
| IV | PRODUITS FINANCIERS | |
| | Produits de titres de participations et autres titres immobilisés | 5 000 |
| | Intérêts et autres produits financiers | 1 800 |
| | Total IV | 6 800 |
| V | CHARGES FINANCIERES | |
| | Charges d'intérêts | 1 500 |
| | Perte de change | 4 000 |
| | Total V | 7 000 |
| VI | RESULTAT FINANCIER (IV-V) | -200 |
| VII | RESULTAT COURANT (III+VI) | 19 180 |
| VIII | PRODUITS NON COURANTS | |
| | Produits de cession d'immobilisations | 2 000 |
| | Total VIII | 2 000 |
| IX | CHARGES NON COURANTES | |
| | Valeurs nettes d'amort des immobilisations cédées | 1 500 |

| | | |
|-------------|--|---------------|
| | Dotation non courantes aux amort et aux provisions | 3 500 |
| | Total IX | 5 000 |
| X | RESULTAT NON COURANT (VIII-IX) | -3 000 |
| XI | RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X) | 16 180 |
| XII | IMPÔTS SUR LES RESULTATS | 6 400 |
| XIII | RESULTAT NET (XI-XII) | 9 780 |

(a) Ne comprends que des dotations aux amortissements

Solution :

| I. TABLEAU DE FORMATION DES REESULTATS | | | Exercice | |
|--|----|--|----------------|-----|
| | | | N | N-1 |
| | 1 | Vente de marchandises (en l'état) | 4 840 | |
| | 2 | - Achat revendu de marchandises | 3 300 | |
| I | | = MARGE BRUT SUR VENTE EN L'ETAT | 1 540 | |
| II | | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 146 760 | |
| | 3 | Vente de biens et service produits | 123 760 | |
| | 4 | Variation de stock de produits (+ ou -) | 9 000 | |
| | 5 | Immob prod par l'E/SE elle-même | 14 000 | |
| III | | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 70 500 | |
| | 6 | Achat consommés de matières et fournitures | 37 500 | |
| | 7 | Autres charges externes | 33 000 | |
| IV | | = VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 77 800 | |
| | 8 | + Subvention d'exploitation | 7 500 | |
| | 9 | - Impôt et taxes | 4 400 | |
| | 10 | - Charges de personnel | 60 000 | |
| V | | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 20 900 | |
| | 11 | + Autres produit d'exploitation | 6 000 | |
| | 12 | - Autres charges d'exploitation | 320 | |
| | 13 | + Reprise d'exploitation, transfert de charge | 1 800 | |
| | 14 | - Dotation d'exploitation | 9 000 | |
| VI | | = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 19 380 | |
| VII | | +/- RESULTAT FINANCIER | -200 | |
| VII I | | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 19 180 | |
| IX | | +/- RESULTAT NON COURANT | -3 000 | |
| | | - Impôts sur le resultat | 6 400 | |
| X | | = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 9 780 | |

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | |
|--|---|-------------------------------|-------|
| | 1 | Résultat de l'exercice | 9 780 |
| | 2 | + Dotation d'exploitation (1) | 9 000 |
| | 3 | + Dotation financière (1) | 1 500 |
| | 4 | + Dotation non courante (1) | 3 500 |
| | 5 | - Reprise d'exploitation (2) | 1 800 |
| | 6 | Reprise financière (2) | - |
| | 7 | Reprise non courante (2) (3) | - |

| | | | | |
|-----------|-----------|----------|---------------------------------------|---------------|
| | 8 | | Produits des cessions d'immob | 2 000 |
| | 9 | | Valeur nettes d'amort des immo cédées | 1 500 |
| I | | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 21 480 |
| | 10 | - | Distributions de bénéfices | 0 |
| II | | = | AUTOFINANCEMENT | 21 480 |

Points importants à savoir et à noter :

- (1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
- (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
- (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

METHODE SOUSTRACTIVE :

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CAF | | Exercice | |
|--------------------------------|--|----------|---------------|
| | | N | |
| | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | | 20 900 |
| - | CHARGES DECAISSABLES | | 12 220 |
| | Autres charges d'exploitations | | 320 |
| | Dotation d'exploitation (circulant) | | |
| | Charges financières | | 5 500 |
| | Charges non courantes | | |
| | Impôts sur les résultats | | 6 400 |
| + | PRODUITS DECAISSABLES | | 12 800 |
| | Autres produits d'exploitations | | 6 000 |
| | Transfert de charges d'exploitation | | |
| | Produits financiers | | 6 800 |
| | Produits non courants | | |
| = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | | 21 480 |
| - | Distribution des bénéfices | | 0 |
| = | AUTOFINANCEMENT | | 21 480 |

- Comparaison dans le temps
- Comparaison inter-entreprises
- Comparaison avec les soldes

Commentaire :

- L'activité de production est plus importante que l'activité de négoce (commerciale) 146 760 > 4 840
- La valeur ajoutée est plus importante
- Les charges personnelles représentent une grande partie de la valeur ajoutée $\frac{60\,000}{77\,800} = 77$
- La C.A.F ayant un bon niveau grâce à des dotations d'exploitations 9 000 et dotations non courante 3 500

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT :

Cela représente un indicateur potentiel de la capacité de l'E/SE à gérer des flux par sa propre activité.

Cependant il s'agit de flux de fonds et non pas de flux de trésorerie, le surplus monétaire n'est que potentiel (probable) en raison de décalage de paiement.

La C.A.F correspond au potentiel généré par l'activité normale de l'E/SE pour :

- Financer des investissements et de renouvellement (dotation aux amortissements et l'expansion, bénéfice non distribués.)
- Faire face à la dépréciation de l'actif immobilisé (dotation aux provisions)
- Assurer la rémunération des apporteurs de capitaux (dividendes)

Exercice :

Le Directeur de la S.A « RACHIDI » vous remets un extrait de la balance après inventaire établi au 31/12/2007 et des informations complémentaires.

| N° Comp | COMPTES | Soldes | |
|---------|--|-----------|-----------|
| | | Débets | Crédits |
| 6111 | Achat de marchandises | 636 000 | |
| 6114 | Variation de stock de marchandises | 10 000 | |
| 6119 | R.R.R.O sur achat de marchandises | | 8 000 |
| 6121 | Achat de M.P | 1 560 000 | |
| 6124 | Variation de stock de met et fournitures | | 25 000 |
| 6129 | RRRO sur achat consommé de MF | | 15 600 |
| 6131 | Locations et charges locatives | 18 000 | |
| 6133 | Entretien et réparation | 26 339 | |
| 6134 | Prime d'assurance | 29 000 | |
| 6136 | Rémunérations des intermédiaires et honoraires | 19 200 | |
| 6142 | Transport | 20 000 | |
| 6143 | Missions, Déplacement et Réceptions | 11 420 | |
| 6144 | Publicité, Publications et Relations publiques | 10 800 | |
| 6145 | Frais postaux et frais de télécommunication | 8 000 | |
| 6147 | Services bancaires | 12 000 | |
| 6167 | Impôts, taxes et droits assimilés | 43 000 | |
| 6171 | Rémunération de personnel | 180 000 | |
| 6182 | Pertes sur créances irrécouvrables | 12 500 | |
| 6193 | DEAIC | 168 000 | |
| 6196 | DEPPD AC | 20 000 | |
| 6311 | Intérêts des emprunts et dettes | 16 300 | |
| 6386 | Escomptes accordés | 7 000 | |
| 6392 | DPPD des immobilisations financières | 3 500 | |
| 6513 | VNA des immobilisations corporelles cédées | 60 000 | |
| 6580 | Autres charges non courantes | 13 580 | |
| 7111 | Vente de marchandises | | 1 351 000 |
| 7119 | R.R.R.A sur vente | 12 000 | |
| 7121 | Ventes de produits finis | | 1 825 000 |
| 7132 | Variation de stock de biens produits | 31 000 | |
| 7381 | Intérêt et produit assimilé | | 2 400 |
| 7392 | Reprises sur PPD des immobilisations financières | | 6 200 |
| 7394 | Reprises sur PPD des TVP | | 10 100 |
| 7513 | PCIC | | 53 500 |
| 7585 | Rentrées sur créances soldes | | 15 600 |
| | Totaux | | |

Etat des soldes de Gestion

| I. TABLEAU DE FORMATION DES REESULTATS | | | Exercice | |
|--|---|--|------------------|-----|
| | | | N | N-1 |
| 1 | | Vente de marchandises (en l'état) | 1 339 000 | |
| 2 | - | Achat revendu de marchandises | 638 000 | |
| I | = | MARGE BRUT SUR VENTE EN L'ETAT | 701 000 | |
| II | + | PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 1 794 000 | |
| 3 | | Vente de biens et service produits | 1 825 000 | |
| 4 | | Variation de stock de produits (+ ou -) | -31 000 | |
| 5 | | Immob prod par l'E/SE elle-même | - | |
| III | - | CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 1 674 159 | |
| 6 | | Achat consommés de matières et fournitures | 1 519 400 | |
| 7 | | Autres charges externes | 154 759 | |

| | | | | | |
|-------|----|-----|--|----------------|--|
| IV | | = | VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 820 841 | |
| | 8 | + | Subvention d'exploitation | - | |
| | 9 | - | Impôt et taxes | 43 000 | |
| | 10 | - | Charges de personnel | 180 000 | |
| V | | = | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 597 841 | |
| | 11 | + | Autres produit d'exploitation | - | |
| | 12 | - | Autres charges d'exploitation | 12 500 | |
| | 13 | + | Reprise d'exploitation, transfert de charge | - | |
| | 14 | - | Dotation d'exploitation | 188 000 | |
| VI | | = | RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 397 341 | |
| VII | | +/- | RESULTAT FINANCIER | -8 100 | |
| VII I | | = | RESULTAT COURANT (+ ou -) | 389 241 | |
| IX | | +/- | RESULTAT NON COURANT | -4 480 | |
| | | - | Impôts sur le résultat | 82 500 | |
| X | | = | RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 302 261 | |

Calcul :

1. Vente de marchandises = vente de marchandises-RRRA/ventes= 1 351 000- 12 000

2. Achat revendus de marchandises= Achat de marchandises +Variation de M/Ses – RRRO/achat de M/SES

= 636 000+ 10 000- 8 000

=638 000

6. Achat consommés de MF= Achat de M.P - Variation de M.F- RRRO/Achat consommés de MF

= 1 560 000 – 25 000 – 15 600

7. Autres charges externes = 18 000 + 26 339 + 29 000 + 19 200 + 20 000 + 11 420 + 10 800 + 8 000 + 12 000

14. Dotation d'exploitation = DEAIC + DEPPD AC = 168 000 + 20 000

RESULTAT FINANCIER = Produits financiers - charges financiers

= (2 400 + 6 200 + 10 100) – (16 300 + 7 000 + 3 500)

= 18 700 – 26 800

RESULTAT NON COURANT = Produits non courants – charges non courantes

= (53 500 + 15 600) – (60 000 + 13 580)

= 69 100 – 73 580

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | | |
|---|-----------|---|---|----------------|
| | 1 | | Résultat de l'exercice | 302 261 |
| | 2 | + | Dotation d'exploitation | 168 000 |
| | 3 | + | Dotation financière | 3 500 |
| | 4 | + | Dotation non courante | |
| | 5 | - | Reprise d'exploitation | |
| | 6 | | Reprise financière | 6 200 |
| | 7 | | Reprise non courante | |
| | 8 | | Produits des cessions d'immobilisation | 53 500 |
| | 9 | | Valeur nettes d'amortissement des immobilisation cédées | 60 000 |
| I | | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 474 061 |
| | 10 | - | Distributions de bénéfices | 22 500 |
| II | | = | AUTOFINANCEMENT | 451 561 |

Dotation d'exploitation

6193 DEAIC

| | |
|--------------------------------|------|
| Dotation financières | 6392 |
| Reprises financières | 7392 |
| Valeur nette d'amort des immob | 6513 |

METHODE SOUSTRACTIVE :

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CAF | | Exercice | |
|--------------------------------|--|----------|----------------|
| | | N | |
| | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | | 597 841 |
| - | CHARGES DECAISSABLES | | 151 880 |
| | Autres charges d'exploitations | | 12 500 |
| | Dotation d'exploitation (circulant) | | 20 000 |
| | Charges financières | | 23 300 |
| | Charges non courantes | | 13 580 |
| | Impôts sur les résultats | | 82 500 |
| + | PRODUITS DECAISSABLES | | 28 100 |
| | Autres produits d'exploitations | - | |
| | Transfert de charges d'exploitation | - | |
| | Produits financiers | | 12 500 |
| | Produits non courants | | 15 600 |
| = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | | 474 061 |
| - | Distribution des bénéfices | | 22 500 |
| = | AUTOFINANCEMENT | | 451 561 |

Charges financières = 26 800 – 3 500

Charges non courantes = 73 580 – 60 000

Produits financiers = 18 700 – 6 200

Produits non courant = 69 100 – 53 500

CAS DE « LA SAAL MANARA »

LA SAAL MANARA vous remet son CPC est un extrait de sa balance après inventaire au 31/12/2004

Extrait de la balance de la société au 31/12/2005

| | | | |
|------|---|--------|--------|
| 6193 | DEA des immob corporelles | 88 200 | |
| 6195 | DEP pour risques et charges durables | 15 700 | |
| 6196 | DEP pour dep de l'actif circulant | 21 300 | |
| 6392 | DP pour dep des immob financières | 6 000 | |
| 6394 | DP pour dep des TVP | 4 800 | |
| 6513 | VNA des immob corporelles cédées | 31 000 | |
| 6595 | DNC aux prov durables pour risques et charges | 10 300 | |
| 7195 | Rep/ prov durables pour risques et charges | | 12 100 |
| 7196 | Rep/ prov pour dep de l'actif circulant | | 9 700 |
| 7513 | PC des immob corporelles | | 44 000 |
| 7595 | RNC/ prov durables pour risques et charges | | 3 000 |

N.B dividendes distribués en 2004 : 720 000

CPC de la société au 31/12/2005

| Charges | | Produits | |
|--------------------------------|-----------|---------------------------------|-----------|
| <u>Charges d'exploitation</u> | | <u>Produits d'exploitation</u> | |
| Achat revendus de marchandises | 1 251 000 | Vente de M/ses en l'état | 3 125 000 |
| Achat cons de mat et four | 54 800 | Vente de B et S produits | 117 800 |
| Autres charges externes | 79 200 | autres produits d'exploitations | 30 000 |
| Impôts et taxes | 53 000 | Reprises d'exploitation | 21 800 |
| Charges de personnel | 140 000 | | |
| Autres charges d'exploitation | 12 400 | | |

| | | | |
|--------------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------|
| Dotation d'exploitation | 125 200 | | |
| Charges financières | | Produits financiers | |
| charges d'intérêts | 15 600 | Produits des TP | 16 000 |
| Autres charges financières | 3 400 | Intérêt et autres produits financiers | 9 000 |
| Dotation financières | 10 800 | | |
| Charges non courantes | | Produits non courants | |
| VNA des immobilisations cédées | 31 000 | PC d'immobilisation | 44 000 |
| Autres charges non courantes | 12 800 | Rep/subventions d'investissement | 2 000 |
| Dotation non courantes | 10 300 | Autres produits non courants | 4 000 |
| Impôts sur les résultats | 622 947 | Reprises non courantes | 3 000 |
| Résultat net de l'exercice | 950 153 | | |
| Total des charges | 3 372 600 | Total des produits | 3 372 600 |

Solution :

| I. TABLEAU DE FORMATION DES REESULTATS | | | Exercice | |
|--|----|--|------------------|-----|
| | | | N | N-1 |
| | 1 | Vente de marchandises (en l'état) | 3 125 000 | |
| | 2 | - Achat revendu de marchandises | 1 251 000 | |
| I | | = MARGE BRUT SUR VENTE EN L'ETAT | 1 874 000 | |
| II | | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 117 800 | |
| | 3 | Vente de biens et service produits | 117 800 | |
| | 4 | Variation de stock de produits (+ ou -) | - | |
| | 5 | Immobilisation produite par l'E/SE elle-même | - | |
| III | | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 134 000 | |
| | 6 | Achat consommés de matières et fournitures | 54 800 | |
| | 7 | Autres charges externes | 79 200 | |
| IV | | = VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 1 857 800 | |
| | 8 | + Subvention d'exploitation | - | |
| | 9 | - Impôt et taxes | 53 000 | |
| | 10 | - Charges de personnel | 140 000 | |
| V | | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 1 664 800 | |
| | 11 | + Autres produit d'exploitation | 30 000 | |
| | 12 | - Autres charges d'exploitation | 12 400 | |
| | 13 | + Reprise d'exploitation, transfert de charge | 21 800 | |
| | 14 | - Dotation d'exploitation | 125 200 | |
| VI | | = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 1 579 000 | |
| VII | | +/- RESULTAT FINANCIER | -4800 | |
| VII I | | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 1 574 200 | |
| IX | | +/- RESULTAT NON COURANT | -1 100 | |
| | | - Impôts sur le résultat | 622 947 | |
| X | | = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 950 153 | |

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | |
|--|----|--|------------------|
| | 1 | Résultat de l'exercice | 950 153 |
| | 2 | + Dotation d'exploitation | 103 900 |
| | 3 | + Dotation financière | 6 000 |
| | 4 | + Dotation non courante | 10 300 |
| | 5 | - Reprise d'exploitation | 12 100 |
| | 6 | Reprise financière | - |
| | 7 | Reprise non courante | 5 000 |
| | 8 | Produits des cessions d'immobilisation | 44 000 |
| | 9 | Valeur nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 31 000 |
| I | | = CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 1 040 253 |
| | 10 | - Distributions de bénéfices | 720 000 |
| II | | = AUTOFINANCEMENT | 320 253 |

Méthode soustractive :

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CAF | | Exercice | |
|--------------------------------|--|----------|------------------|
| | | N | |
| | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | | 1 664 800 |
| - | CHARGES DECAISSABLES | | 693 247 |
| | Autres charges d'exploitations | | 12 400 |
| | Dotation d'exploitation (circulant) | | 21 300 |
| | Charges financières | | 23 800 |
| | Charges non courantes | | 12 800 |
| | Impôts sur les résultats | | 622 947 |
| + | PRODUITS DECAISSABLES | | 68 700 |
| | Autres produits d'exploitations | | 38 700 |
| | Transfert de charges d'exploitation | | - |
| | Produits financiers | | 25 000 |
| | Produits non courants | | 4 000 |
| = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | | 1 040 253 |
| - | Distribution des bénéfices | | 720 000 |
| = | AUTOFINANCEMENT | | 320 253 |

V CAS D'APPLICATION : E/SE SOMAR

Corrigé :

| I. TABLEAU DE FORMATION DES REESULTATS | | | | Exercice | |
|--|----|--|------------------|----------|-----|
| | | | | N | N-1 |
| | 1 | Vente de marchandises (en l'état) | 18 756 | | |
| | 2 | - Achat revendu de marchandises | 14 328 | | |
| I | | = MARGE BRUT SUR VENTE EN L'ETAT | 4 428 | | |
| II | | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 537 307.5 | | |
| | 3 | Vente de biens et service produits | 566 280 | | |
| | 4 | Variation de stock de produits (+ ou -) | -30 736.5 | | |
| | 5 | Immobilisation produite par l'E/SE elle-même | 1 764 | | |
| III | | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 248 040 | | |
| | 6 | Achat consommés de matières et fournitures | 235 152 | | |
| | 7 | Autres charges externes | 12 888 | | |
| IV | | = VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 293 695.5 | | |
| | 8 | + Subvention d'exploitation | - | | |
| | 9 | - Impôt et taxes | 7 200 | | |
| | 10 | - Charges de personnel | 230 400 | | |
| V | | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 56 095.5 | | |
| | 11 | + Autres produit d'exploitation | 1 440 | | |
| | 12 | - Autres charges d'exploitation | 1 080 | | |
| | 13 | + Reprise d'exploitation, transfert de charge | 496.5 | | |
| | 14 | - Dotation d'exploitation | 13 680 | | |
| VI | | = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 43 272 | | |
| VII | | +/- RESULTAT FINANCIER | 4 125 | | |
| VII I | | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 47 397 | | |
| IX | | +/- RESULTAT NON COURANT | 97.5 | | |
| | | - Impôts sur le résultat | 16 623 | | |
| X | | = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 30 871.5 | | |

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | |
|--|---|---------------------------|----------|
| | 1 | Résultat de l'exercice | 30 871.5 |
| | 2 | + Dotation d'exploitation | 9 990 |

| | | | | |
|----|----|---|--|-----------------|
| | 3 | + | Dotation financière | - |
| | 4 | + | Dotation non courante | 49.5 |
| | 5 | - | Reprise d'exploitation | 82.5 |
| | 6 | | Reprise financière | 48 |
| | 7 | | Reprise non courante | 20 |
| | 8 | | Produits des cessions d'immobilisations | 648 |
| | 9 | | Valeur nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 432 |
| I | | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 40 544.5 |
| | 10 | - | Distributions de bénéfices | 15 000 |
| II | | = | AUTOFINANCEMENT | 25 274.5 |

Méthode soustractive :

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CAF | | Exercice | |
|--------------------------------|--|----------|-----------------|
| | | N | |
| | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | | 56 096 |
| - | CHARGES DECAISSABLES | | 24 123 |
| | Autres charges d'exploitations | | 1 080 |
| | Dotation d'exploitation (circulant) | | 3 690 |
| | Charges financières | | 2 499 |
| | Charges non courantes | | 231 |
| | Impôts sur les résultats | | 16 623 |
| + | PRODUITS DECAISSABLES | | 8 572 |
| | Autres produits d'exploitations | | 1 440 |
| | Transfert de charges d'exploitation | | 414 |
| | Produits financiers | | 6 576 |
| | Produits non courants | | 142 |
| = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | | 40 544,5 |
| - | Distribution des benefices | | 15 000 |
| = | AUTOFINANCEMENT | | 25 544,5 |

CAS DE L'E/SE « TOP GLACE »

| I. TABLEAU DE FORMATION DES REESULTATS | | | Exercice | |
|--|----|--|-------------------|-------------------|
| | | | N | N-1 |
| | 1 | Vente de marchandises (en l'etat) | 30 750 000 | 18 400 000 |
| | 2 | - Achat revendu de marchandises | 28 900 000 | 15 850 000 |
| I | | = MARGE BRUT SUR VENTE EN L'ETAT | 1 850 000 | 2 550 000 |
| II | | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 25 935 000 | 14 065 000 |
| | 3 | Vente de biens et service produits | 25 820 000 | 14 000 000 |
| | 4 | Variation de stock de produits (+ ou -) | -135 000 | -75 000 |
| | 5 | Immob prod par l'E/SE elle-même | 250 000 | 140 000 |
| III | | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 17 065 000 | 14 350 000 |
| | 6 | Achat consommés de matières et fournitures | 14 815 000 | 13 600 000 |
| | 7 | Autres charges externes | 2 250 000 | 750 000 |
| IV | | = VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 10 720 000 | 2 265 000 |
| | 8 | + Subvention d'exploitation | 157 000 | 82 000 |
| | 9 | - Impôt et taxes | 157 000 | 145 000 |
| | 10 | - Charges de personnel | 1 857 000 | 875 000 |
| V | | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 8 863 000 | 1 327 000 |
| | 1 | + Autres produit d'exploitation | 185 000 | 54 000 |

| | | | | | |
|-----|---|-----|---|-------------------|-----------------|
| | 1 | | | | |
| | 1 | - | Autres charges d'exploitation | 254 000 | 156 000 |
| | 2 | | | | |
| | 3 | + | Reprise d'exploitation, transfert de charge | 755 000 | 435 000 |
| | 4 | - | Dotation d'exploitation | 3 545 000 | 1 250 000 |
| VI | | = | RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 6 004 000 | 410 000 |
| VII | | +/- | RESULTAT FINANCIER | -1 363 700 | -840 100 |
| VII | | = | RESULTAT COURANT (+ ou -) | 4 640 300 | -430 000 |
| IX | | +/- | RESULTAT NON COURANT | 164 000 | 222 000 |
| | | - | Impôts sur le resultat | 960 860 | 154 000 |
| X | | = | RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 3 843 440 | -362 100 |

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | | | |
|---|----|---|---------------------------------------|------------------|----------------|
| | 1 | | Résultat de l'exercice | 3 843 440 | -362 100 |
| | 2 | + | Dotation d'exploitation | 3 295 000 | 1 055 000 |
| | 3 | + | Dotation financière | 105 000 | 80 000 |
| | 4 | + | Dotation non courante | 120 000 | 40 000 |
| | 5 | - | Reprise d'exploitation | 252 000 | 168 000 |
| | 6 | | Reprise financière | 22 000 | 17 500 |
| | 7 | | Reprise non courante | 625 000 | 236 000 |
| | 8 | | Produits des cessions d'immob | 2 580 000 | 980 000 |
| | 9 | | Valeur nettes d'amort des immo cédées | 2 850 000 | 850 000 |
| I | | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 6 734 440 | 261 400 |
| | 10 | - | Distributions de bénéfices | - | - |
| II | | = | AUTOFINANCEMENT | 6 734 440 | 261 400 |

Methode soustractive :

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CAF | Exercice | |
|--|--------------------|------------------|
| | N | N-1 |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 8 863 000 | 1 327 000 |
| - CHARGES DECAISSABLES | 3 616 360 | |
| Autres charges d'exploitaton | 254 000 | 156 000 |
| Dotation d'exploitation (circulant) | 250 000 | 195 000 |
| Charges financières | 2 001 500 | 1 233 500 |
| Charges non courantes | 150 000 | 207 000 |
| Impôts sur les resultats | 960 860 | 154 000 |
| + PRODUITS DECAISSABLES | 1 487 800 | |
| Autres produits d'exploitations | 185 000 | 54 000 |
| Transfert de charges d'exploitation | 503 000 | 267 000 |
| Produits financiers | 720 800 | 455 900 |
| Produits non courants | 79 000 | 103 000 |
| = CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | 6 734 440,0 | 261 400,0 |
| - Distribution des benefices | - | - |
| = AUTOFINANCEMENT | 6 734 440,0 | 261 400,0 |

Reclassement de credit bail :

VO= 800 000 durée = 8 ans valeur de redevance = 158 000 valeur residuelle = 60 000

$$A1 \quad \frac{800\,000 - 60\,000}{8} = 92\,500$$

de dotation de 92500 donc 3 545 000 + 92 500 = 2 432 000

Charges d'interets = 158 000 – 92 500 = 65 500
-1 363 700 – 65 500

de charge fin de 65 500 donc Resultat fin – charge fin =

Commentaire :

❶ Production :

C'est un critère qui permet d'évaluer la performance économique annuel de l'E/SE industrielle. On remarque une évolution très importante en 1998 et 1999 en raison de l'effort d'investissement fait par l'E/SE.

❷ La consommation intermédiaire :

Elle est supportée pour assurer la production. On remarque la consommation de l'exercice a connu une évolution entre 1998 et 1999, mais pas avec la même proportion que de l'exercice

❸ La valeur ajoutée :

Représente la richesse créée par les facteurs de production. Le cout de ces facteurs n'est pas encore retrancher (intérêt, salaire...). La VA a connu une forte croissance, elle a presque doublé 5 fois. Ceci s'explique par l'effort d'investissement déployé par l'E/SE

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 ne soit pas satisfaisante. Mais au niveau global, la rentabilité a connu une amélioration.

CHAPITRE 3 : L'ANALYSE DU BILAN

Tableau de redressement ou calcul préliminaire

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|-------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Total | 670 000 | 155 000 | 142 000 | 27 000 | 391 500 | 439 000 | 163 500 | 0 |
| Actif fictif | -8 000 | | | | -8 000 | | | |
| Plus value (F.C) | 300 000 | | | | 300 000 | | | |
| Plus value (Terrain) | 180 000 | | | | 180 000 | | | |
| Moins value (M.O) | -20 000 | | | | -20 000 | | | |
| stock outil | 40 000 | -40 000 | | | | | | |
| TVP facilement cessible | | | -24 000 | 24 000 | | | | |
| PPRCsans objet | | | | | 3 500 | -5 000 | 1 500 | |
| Dividendes | | | | | -45 000 | | 45 000 | |
| Total | 1 162 000 | 115 000 | 118 000 | 51 000 | 802 000 | 434 000 | 210 000 | 0 |

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 1 162 000 | Capitaux propres | 802 000 |
| Stock | 115 000 | DMLT | 434 000 |
| Creances | 118 000 | DCT | 210 000 |
| Tresorerie actif | 51 000 | Tresorerie passif | - |
| Total | 1 446 000 | Total | 1 446 000 |

$$1. \text{ FR financier} = \text{Capitaux propres} + \text{DMLT} - \text{Actif immobilisé Net}$$

$$= 802\,000 + 434\,000 - 1\,162\,000$$

$$= 74\,000$$

$$2. \text{ BFR} = \text{Stocks} + \text{créances} - \text{DCT}$$

$$\text{BFR} = 115\,000 + 118\,000 - 210\,000$$

$$\text{BFR} = 23\,000$$

$$3. \text{ TN} = \text{TA} - \text{TP} = 51\,000 - 0 = 51\,000$$

La situation financière de l'E/SE est favorable car l'E/SE a un FR positif qui finance la totalité de BFR et degage un TN de 51 000.

CAS DE LA SOCIETE « MEUBLE BOIS »

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|--------------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|------------------|--------------|----------------|-------------------|
| Total | 3 934 | 1 878 | 1 670 | 300 | 2 412 | 3 080 | 2 190 | 100 |
| Actif fictif | -384 | | | | -384 | | | |
| Plusvalue (F.C) | 500 | | | | 500 | | | |
| Moinsvalue (Ret D) | -96 | | | | -96 | | | |
| Plusvalue (Terrain) | 450 | | | | 450 | | | |
| Plusvalue (construction) | 180 | | | | 180 | | | |
| Stock outil | 250 | -250 | | | | | | |
| Stock rossignol | | -50 | | | -50 | | | |
| Moinsvalue (TVP) | | | -20 | | -20 | | | |
| TVP facilement cessible | | | -180 | 180 | | | | |
| Dividendes | | | | | -70 | | 70 | |
| Creances -1ans | -20 | | 20 | | | | | |
| Creances +1ans | 60 | | -60 | | | | | |
| Dettes -1ans | | | | | | -100 | 100 | |
| PPRC sans objet | | | | | 370,5 | -570 | 199,5 | |
| Subvention d'investissmt | | | | | -231 | | 231 | |
| Ecart actif | -20 | | | | -20 | | | |
| Ecart passif | | | | | 10 | -10 | | |
| Total | 4 854 | 1 578 | 1 430 | 480 | 3 051,5 | 2 400 | 2 790,5 | 100 |

Bilan financier

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 4 854 | Capitaux propres | 3 051,5 |
| Stock | 1 578 | DMLT | 2 400 |
| Creances | 1 430 | DCT | 2 790,5 |
| Tresorerie actif | 480 | Tresorerie passif | 100 |
| Total | 8 342 | Total | 8 342 |

$$FR = 3\,051,5 + 2\,400 - 4\,854 = 597,5$$

$$BFR = 1\,578 + 1\,430 - 2\,790,5 = 217,5$$

$$TN = 480 - 100 = 380$$

BILAN FONCTIONNEL :

- Immobilisation credit bail

$$VO = 100\,000 \quad VR = 20\,000 \quad N = 5 \text{ ans} \quad t \quad i \frac{100}{5} = 20 \quad \text{date : le 01/01/ N-1}$$

$$a \quad i \frac{VO - VR}{n} = \frac{100\,000 - 20\,000}{5} = 16\,000$$

$$VNA = 100\,000 - (16\,000 * 2)$$

$$VNA = 68\,000$$

- Mat transport

$$VO = 50\,000 \quad VR = 10\,000 \quad N = 4 \text{ ans} \quad t \quad i \frac{100}{4} = 25 \quad \text{date : le 01/01/N}$$

$$a = \frac{50\,000 - 10\,000}{4} = 10\,000$$

$$VNA = 50\,000 - (10\,000 * 1)$$

$$VNA = 40\,000$$

Bilan Fonctionnel

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|---------|-------------------|---------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 3 852 | Capitaux propres | 2 412 |
| Stock | 1 878 | DMLT | 2 998 |
| Creances | 1 670 | DCT | 2 190 |
| Tresorerie actif | 300 | Tresorerie passif | 100 |
| Total | 7 700 | Total | 7 700 |

$$FR = 2\,412 + 2\,998 - 3\,852 = 1\,558$$

$$BFR = 1\,878 + 1\,670 - 2\,190 = 1\,358$$

$$TN = 300 - 100 = 200 \text{ ou } 1\,558 - 1\,358 = 200$$

TRESORERIE ET L'EQUILIBRE FINANCIER

BFR POSITIF

❶ 1ere Situation : FR>0 ; BFR>0 ; TN>0

| actif | passif |
|-----------|-----------|
| A.I 1 000 | F.P 1 200 |
| A.C 700 | P.C 550 |
| T.A 100 | T.P 50 |

$$FR = 200 \quad BFR = 150 \quad TN = 50$$

Le FR couvre le BFR et permet de degager des liquidités. Cette situation bien que favorable à priori, peut traduire une erreur de vson strategique ou un sous-emploi des capitaux de l'E/SE.

❷ 2eme situation : FR >0 ; BFR >0 ; TN< 0

| actif | passif |
|-----------|-----------|
| A.I 1 000 | F.P 1 200 |
| A.C 750 | P.C 500 |
| T.A 50 | T.P 100 |

$$FR = 200 \quad BFR = 250 \quad TN = -50$$

Le BFR est financé à la fois par le financement permanent (FP) et par disponibilité. Cette situation de desequilibre doit s'apprécier en relation avec le risque bancaire couru et la rentabilité de l'E/SE. Elle correspond à la réalité du financement des E/SES, qui dans la plupart des secteurs recourss traditionnellement aux concours bancaires courant pour financer les besoins d'exploitations.

❸ 3eme situation : FR< 0 ; BFR >0 ; TN<0

| actif | passif |
|-----------|-----------|
| A.I 1 200 | F.P 1 000 |
| A.C 740 | P.C 700 |
| T.A 60 | T.P 300 |

$$FR = -200 \quad BFR = 40 \quad TN = -240$$

Cette situation de desequilibre est dangeureuse car les concours bancaires couvrent non seulement le BFR et les disponibilités, mais également une partie de l'actif immobilisé. Si cette situation se perpetue, elle appelle une restructuration de la situation financière de l'E/SE.

BFR NEGATIF :

❶ SI FR >0 ; BFR <0 ; TN>0

| actif | passif |
|-----------|-----------|
| A.I 1 000 | F.P 1 200 |
| A.C 800 | P.C 850 |
| T.A 400 | T.P 150 |

FR = -200 BFR = -50 TN = 250

Cette situation est favorable car les ressources de financement induites par le cycle d'exploitation associées aux excédents du financement permanent sur l'actif immobilisé, permettent de dégager une trésorerie positive.

❷ SI FR <0 ; BFR <0 ; TN>0

| actif | passif |
|-----------|-----------|
| A.I 1 100 | F.P 1 000 |
| A.C 800 | P.C 1220 |
| T.A 400 | T.P 80 |

FR = -100 BFR = -420 TN = 320

Cette situation est déséquilibrée car les ressources du financement couvrent la trésorerie nette de l'E/SE et une partie de l'actif immobilisé (FR<0). Un renforcement de financement permanent est à envisager.

❸ SI FR <0 ; BFR <0 ; TN<0

| actif | passif |
|-----------|-----------|
| A.I 1 100 | F.P 1 000 |
| A.C 900 | P.C 980 |
| T.A 100 | T.P 120 |

FR = -100 BFR = -80 TN = -20

Cette situation est totalement déséquilibrée dans la mesure où le financement permanent ne couvre qu'une partie de l'actif immobilisé. Cette insuffisance étant compensée par le passif circulant. Par ailleurs elle est tout à fait précaire du fait de la très grande dépendance financière externe de l'E/SE, et appelle des mesures de restructuration financière.

CAS DE L'E/SE « LOGOR »

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Trésorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Trésorerie passif |
|-----------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Total | 442 080 | 69 120 | 36 000 | 7 200 | 502 560 | 23 040 | 28 800 | 0 |
| Actif fictif | -10 080 | | | | -10 080 | | | |
| Moinsvalue (Stocks) | | -6 912 | | | -6 912 | | | |
| Moinsvalue (créances) | | | -2 160 | | -2 160 | | | |
| Plusvalue (F.C) | 75 000 | | | | 75 000 | | | |
| Stock outil | 18 662 | -18 662 | | | | | | |
| PPRCsans objet | | | | | 468 | -720 | 252 | |
| Dettes-1ans | | | | | | -3 240 | 3 240 | |
| Dividendes | | | | | | 17 136 | 17 136,0 | |
| Total | 525 662 | 43 546 | 33 840 | 7 200 | 541 740,0 | 19 080 | 49 428,0 | 0 |

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 525 662 | Capitaux propres | 541 740 |
| Stock | 43 546 | DMLT | 19 080 |
| Créances | 33 840 | DCT | 49 428 |
| Trésorerie actif | 7 200 | Trésorerie passif | 0 |
| Total | 610 248 | Total | 610 248 |

$$FR = 541\,740 + 19\,080 - 525\,662 = 35\,158$$

$$BFR = 43\,546 + 33\,840 - 49\,428 = 27\,958$$

$$TN = 7\,200 - 0 = 7\,200$$

- Redressement
- Reclassement
- Fiscalité différé

Valeur acquise = valeur comptable / valeur réelle = valeur actuelle

CAS DE L'E/SE SOCALIM

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|-------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Total | 87 600 | 73 000 | 89 000 | 20 400 | 128 000 | 58 000 | 84 000 | 0 |
| Actif fictif | -1 000 | | | | -1 000 | | | |
| Stock outil | 25 000 | -25 000 | | | | | | |
| Moins value (stock) | | -8 000 | | | -8 000 | | | |
| Creances +1ans | 10 000 | | -10 000 | | | | | |
| TVP facilement cessible | | | -15 000 | 15 000 | | | | |
| Plusvalue (Terrain) | 15 000 | | | | 15 000 | | | |
| L'escompte | | | -12 000 | 12 000 | | | | |
| Dividendes | | | | | -3 200,0 | | 3 200,0 | |
| Dettes +1 ans | | | | | | 14 000 | -14 000 | |
| PPRC | | | | | | -4 000 | 4 000 | |
| Total | 136 600 | 40 000 | 52 000 | 47 400 | 130 800,0 | 68 000 | 77 200,0 | 0 |

Bilan financier

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 136 600 | Capitaux propres | 130 800 |
| Stock | 40 000 | DMLT | 68 000 |
| Creances | 52 000 | DCT | 77 200 |
| Tresorerie actif | 47 400 | Tresorerie passif | 0 |
| Total | 276 000 | Total | 276 000 |

$$FR = 130\,800 + 68\,000 - 136\,600 = 62\,200$$

$$BFR = 40\,000 + 52\,000 - 77\,200 = 14\,800$$

$$TN = 47\,400 - 0 = 47\,400$$

La situation financière est favorable car le FR couvre la totalité de BFR et degage un tresorerie net positif.

CAS DE L'E/SE MAROFIL

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| Total | 4 148 767 | 2 415 000 | 950 400 | 139 953 | 4 986 000 | 1 572 400 | 1 095 720 | 0 |
| Actif fictif | -39 000 | | | | -39 000 | | | |
| Ecart passif | | | | | 12 000 | | -12 000 | |
| Subvention d'investissmt | | | | | -164 500 | | 164 500 | |
| TVP facilement cessible | | | -2 000 | 2 000 | | | | |
| Ecart actif | | | -18 400 | | -18 400 | | | |
| Creances +1ans | 70 000 | | -70 000 | 12 000 | | | | |
| Dettes +1 ans | | | | | | -401 000 | 401 000 | |
| Total | 4 179 767 | 2 415 000 | 860 000 | 141 953 | 4 776 100,0 | 1 171 400 | 1 649 220,0 | 0 |

Bilan financier

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 4 179 767 | Capitaux propres | 4 776 100 |
| Stock | 2 415 000 | DMLT | 1 171 400 |
| Creances | 860 000 | DCT | 1 649 220 |
| Tresorerie actif | 141 953 | Tresorerie passif | 0 |
| Total | 7 596 720 | Total | 7 596 720 |

$$FR = 4\,776\,100 + 1\,171\,400 - 4\,179\,767 = 1\,767\,733$$

$$BFR = 2\,415\,000 + 860\,000 - 1\,649\,220 = 1\,625\,780$$

TN = 141 953

Situation financière favorable

CAS DE L'E/SE ASEMAK

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Total | 1 197 500 | 1 586 600 | 482 300 | 187 100 | 2 723 050 | 250 000 | 480 450 | 0 |
| Actif fictif | -1 500 | | | | -1 500 | | | |
| Moins value (M.O) | -7 500 | | | | -7 500 | | | |
| Plus value (terrain) | 900 000 | | | | 900 000 | | | |
| Moins value (Transport) | -6 000 | | | | -6 000 | | | |
| Plus value (TP) | 46 000 | | | | 46 000 | | | |
| Stock outil | 396 650 | -396 650 | | | | | | |
| Creances + 1ans | 241 150 | | -241 150 | | | | | |
| Moins value (Mobilier) | -3 000 | | | | -3 000 | | | |
| PPRC | | | | | | -1 100 | 1 100 | |
| PPRC sans objet | | | | | 14 950 | -23 000 | 8 050 | |
| Dividendes | | | | | -349 220 | | 349 220 | |
| Total | 2 763 300 | 1 189 950 | 241 150 | 187 100 | 3 316 780,0 | 225 900 | 838 820,0 | 0 |

Bilan financier

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 2 763 300 | Capitaux propres | 3 316 780 |
| Stock | 1 189 950 | DMLT | 225 900 |
| Creances | 241 150 | DCT | 838 820 |
| Tresorerie actif | 187 100 | Tresorerie passif | 0 |
| Total | 4 381 500 | Total | 4 381 500 |

$$FR = 3\,316\,780 + 225\,900 - 2\,763\,300 = 779\,380$$

$$BFR = 1\,189\,950 + 241\,150 - 838\,820 = 592\,280$$

TN = 187 100

Situation financière favorable

CAS DE L'E/SE MAROCFILS

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|---------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|--------------------|-------------------|
| Total | 1 299 000 | 1 110 000 | 218 000 | 34 000 | 658 000 | 840 000 | 1 163 000 | 0 |
| Actif fictif | -5 000 | | | | -5 000 | | | |
| Moins value (CONST) | -40 000 | | | | -40 000 | | | |
| Stock outil | 200 000 | -200 000 | | | | | | |
| Creances - 1ans | -100 000 | | 100 000 | | | | | |
| escompte | | | -38 000 | 38 000 | | | | |
| TVP | | | -28 000 | 28 000 | | | | |
| Moins value (TVP) | | | -12 000 | | -12 000 | | | |
| Dividendes | | | | | -29 000 | | 29 000 | |
| PPRC | | | | | | 3 000 | -3 000 | |
| Total | 1 334 000 | 910 000 | 240 000 | 100 000 | 572 000,0 | 843 000 | 1 189 000,0 | 0 |

Bilan financier

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 1 354 000 | Capitaux propres | 572 000 |
| Stock | 910 000 | DMLT | 843 000 |
| Creances | 228 000 | DCT | 1 189 000 |
| Tresorerie actif | 112 000 | Tresorerie passif | 0 |
| Total | 2 604 000 | Total | 2 604 000 |

$$FR = 572\,000 + 843\,000 - 1\,354\,000 = 61\,000$$

$$BFR = 910\,000 + 228\,000 - 1\,189\,000 = -51\,000$$

TN = 112 000 - 0 = 112 000

Situation financière favorable

CAS DE L'E/SE ORIENTEC

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|----------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Total | 818 400 | 533 250 | 290 250 | 93 750 | 881 250 | 314 250 | 392 400 | 147 750 |
| Actif fictif | -20 400 | | | | -20 400 | | | |
| Plus value (Terrain) | 268 500 | | | | 268 400 | | | |
| Stock outil | 120 000 | -120 000 | | | | | | |
| prêt - 1ans | -12 750 | | 12 750 | | | | | |
| Moins value (TVP) | | | -600 | | -600 | | | |
| Escompte | | | -50 000 | 50 000 | | | | |
| Dettes + 1ans | | | | | | 28 000 | -28 000 | |
| Dividendes | | | | | -53 250 | | 53 250 | |
| Total | 1 173 750 | 413 250 | 252 400 | 143 750 | 1 075 500,0 | 342 250 | 417 650,0 | 147 750 |

Bilan financier

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 1 173 750 | Capitaux propres | 1 075 500 |
| Stock | 413 250 | DMLT | 342 250 |
| Creances | 252 400 | DCT | 417 650 |
| Tresorerie actif | 143 750 | Tresorerie passif | 147 750 |
| Total | 1 983 150 | Total | 1 983 150 |

$$FR = 1\,075\,500 + 342\,250 - 1\,173\,750 = 244\,000$$

$$BFR = 413\,250 + 252\,400 - 417\,650 = 248\,000$$

$$TN = 143\,750 - 147\,750 = -4\,000$$

Situation financière défavorable

CAS DE L'E/SE MADIPLAS

| Elements | Actif immobilisé | Stock | Créance | Tresorerie actif | Capitaux propres | DMLT | DCT | Tresorerie passif |
|--------------------------|------------------|--------------|------------|------------------|------------------|------------|----------------|-------------------|
| Total | 4 144 | 2 470 | 995 | 100 | 4 870 | 1 476 | 1 085 | 278 |
| Actif fictif | -75 | | | | -75 | | | |
| Moins value (dient) | | | -150 | | -150 | | | |
| Ecart actif | -14 | | | | -14 | | | |
| TVP facilement cessible | | | -15 | 15 | | | | |
| Dividendes | | | | | -320 | | 320 | |
| Subvention d'investissmt | | | | | -52,5 | | 52,5 | |
| Dettes +1ans | | | | | | 130 | -130 | |
| Dettes -1ans | | | | | | -680 | 680 | |
| PPRC sans objet | | | | | 10,4 | -16 | 5,6 | |
| PPRC | | | | | | -60 | 60 | |
| Autres creanciers | | | | | 20 | | -20 | |
| Total | 4 055 | 2 470 | 830 | 115 | 4 288,9 | 850 | 2 053,1 | 278 |

Bilan financier

| ACTIF | | PASSIF | |
|------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Element | Montant | Element | Montant |
| Actif immobilisé (A.I) | 4 055 | Capitaux propres | 4 288,9 |
| Stock | 2 470 | DMLT | 850 |
| Creances | 830 | DCT | 2 053,1 |
| Tresorerie actif | 115 | Tresorerie passif | 278 |
| Total | 7 470 | Total | 7 470 |

$$FR = 4\,288,9 + 850 - 4\,055 = 1\,083,9$$

$$BFR = 2\,470 + 830 - 2\,053,1 = 1\,246,9$$

$$TN = 115 - 278 = -163$$

Situation financière défavorable

CHAPITRE 5 : LE TABLEAU DE FINANCEMENT OU LE TABLEAU DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES

Bilan fonctionnel :

| ACTIF | | | PASSIF | | |
|------------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Element | N | N-1 | Element | N | N-1 |
| Actif immobilisé (A.I) | 16 150 | 14 185 | Financement permanent | 16 777 | 17 364 |
| Actif circulant | 1 015 | 2 105 | Passif circulant | 478 | 426 |
| Tresorerie actif | 90 | 1 500 | Tresorerie passif | - | - |
| Total | 17 255 | 17 790 | Total | 17 255 | 17 790 |

| I. Synthèse des masses du bilan | Exercice | | Variation a-b | | |
|---------------------------------|----------|-----------|---------------|---------|--------------|
| | Masse | N (a) | N-1 (b) | Emplois | Ressources |
| 1. Financement permanent | | 16 777 | 17 364 | 587 | |
| 2. Actif immobilisé | | 16 150 | 14 185 | 1 965 | |
| = Fond de roulement | | 627 | 3 179 | 2 552 | |
| 4. Actif circulant | | 1 015 | 2 105 | | 1 090 |
| 5. Passif circulant | | 478 | 426 | | 52 |
| = BFR | | 537 | 1 679 | | 1 142 |
| 6. Tresorerie Nette | | 90 | 1 500 | | 1 410 |

Tableau des emprunts :

| Rubrique | Dettes 94 | Augmentation (Souscription) | Diminution (Remboursement) | Dettes 95 |
|----------|-----------|-----------------------------|----------------------------|-----------|
| Emprunt | 2 000 | 2 000 | 1 000 | 3 000 |

Soit x = diminution ou remboursement (x = ?)

$$2\ 000 + 2\ 000 - x = 3\ 000$$

$$4\ 000 - x = 3\ 000$$

$$X = 1\ 000$$

Tableau des immobilisations :

| Rubrique | Valeur brute à l'ouverture de l'exercice | Augmentation (Acquisition) | Diminution (V.O element cédés) | Valeur brutes à la clôture de l'exercice |
|------------------------|--|----------------------------|--------------------------------|--|
| Terrain | 3 000 | 1 000 | - | 4 000 |
| Batiment | 5 500 | 2 700 | - | 8 200 |
| ITMO | 9 200 | 8 300 | 3 500 | 14 000 |
| Depôt et cautionnement | 635 | - | 160 | 475 |
| | 18 335 | 12 000 | 3 660 | 26 675 |

Tableau des amortissements :

| Rubrique | Amortissement cumulé au debut de l'exercice | Augmentation dotation de l'exercice | Diminution d'amortissement de l'exercice | Amortissement cumulé à la fin de l'exercice |
|---------------------|---|-------------------------------------|--|---|
| Frais préliminaires | 350 | 100 | - | 450 |
| Constructions | 3 200 | 575 | - | 3 775 |
| ITMO | 1 400 | 7 900 | 2 200 | 7 100 |
| | 4 950 | 8 575 | 2 200 | 11 325 |

Soit x = Augmentation (x = ?)

$$1\ 400 + x - 2\ 200 = 7\ 100$$

$$- 800 + x = 7\ 100$$

$$X = 7\ 100 + 800$$

$$X = 7\ 900$$

| Rubrique | Provision au debut de l'exercice | Augmentation dotation de l'exercice | Diminution reprise de l'exercice | Provision à la fin de l'exercice |
|--------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Provision pour risque et charges | 250 | 50 | - | 300 |
| Provision pour depreciation de stock | 10 | 35 | - | 45 |
| Provision pour depreciation de l'A.C | - | 40 | - | 40 |
| | 260 | 125 | - | 385 |

Résultat de l'exercice 1994

Reserve légale = 250

Résultat net

Report à nouveau = 7

Dividendes = 1447

Produit de cession d'actif

Materiel = Plus Value de 180

Donc

$VNA = VO - \Sigma A$

$= 3\,500 - 2\,200$

$VNA = 1\,300$

$PV = PC - VNA$

$180 = PC - 1\,300$

$1\,480 = PC$

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | | |
|---|-----------|----------|---------------------------------------|--------------|
| | 1 | | Résultat de l'exercice | -190 |
| | 2 | + | Dotation d'exploitation (1) | 8 575 |
| | 3 | + | Dotation financière (1) | |
| | 4 | + | Dotation non courante (1) | |
| | 5 | - | Reprise d'exploitation (2) | |
| | 6 | | Reprise financière (2) | - |
| | 7 | | Reprise non courante (2) (3) | - |
| | 8 | | Produits des cessions d'immob | 1 480 |
| | 9 | | Valeur nettes d'amort des immo cédées | 1 300 |
| I | | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 1 300 |
| | 10 | - | Distributions de bénéfices | 1 447 |
| II | | = | AUTOFINANCEMENT | 6 808 |

TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES (TER)

| LES RESSOURCES STABLES | EMPLOIS | RESSOURCES |
|--|---------------|---------------|
| L'AUTOFINANCEMENT | | 6 808 |
| Capacité d'autofinancement | | 8 255 |
| Distribution de bénéfices | | -1 447 |
| CESSION ET REDUCTION D'IMMOBILISATION | | |
| Immobilisation incorporelles | | |
| Immobilisation corporelles | | 1 480 |
| Immobilisation financières | | |
| RECUPEMENT SUR CREANCES IMMOBILISEES | | 160 |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES | | |
| Augmentation de capital, apports | | |
| Subvention d'investissement | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT | | 2 000 |
| TOTAL DES RESSOURCES STABLES | | 10 448 |
| LES EMPLOIS STABLES | | |
| ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS | | |
| Immobilisation incorporelles | | |
| Immobilisation corporelles | 12 000 | |
| Immobilisation financières | | |
| AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES | | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT | 1 000 | |
| EMPLOIS EN NON VALEUR | | |
| TOTAL EMPLOIS STABLES | 13 000 | |
| VARIATION DE B.F.R | | 1 142 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | | 1 410 |
| TOTAL GENERAL | 13 000 | 13 000 |

CAS DE L'ENTREPRISE CASA-BRODE

Bilan Fonctionnel :

| I. Synthèse des masses du bilan | Exercice | | Variation a-b | | |
|---------------------------------|----------|---------------|---------------|--------------|------------|
| | Masse | N+1 (a) | N (b) | Emplois | Ressources |
| 1. Financement permanent | | 998 000 | 264 000 | | 734 000 |
| 2. Actif immobilisé | | 1 099 000 | 847 500 | 251 500 | |
| = Fond de roulement | | -101 000 | -583 500 | | 482 500 |
| 4. Actif circulant | | 1 528 000 | 828 000 | 700 000 | |
| 5. Passif circulant | | 1 663 000 | 1 444 000 | | 219 000 |
| = BFR | | -135 000 | -616 000 | 481 000 | |
| 6. Trésorerie Nette | | 34 000 | 32 500 | 1 500 | |

Tableau d'amortissement :

| Rubrique | Amortissement cumulé au début de l'exercice | Augmentation dotation de l'exercice | Diminution d'amortissement de l'exercice | de | Amortissement cumulé à la fin de l'exercice |
|---------------------|---|-------------------------------------|--|----|---|
| Frais préliminaires | 2 500 | 2 500 | - | | 5 000 |
| Constructions | 20 000 | 20 000 | - | | 40 000 |
| ITMO | 6 500 | 14 000 | - | | 20 500 |
| Autres immo corp | 47 400 | 50 000 | 44 400 | | 53 000 |
| | 76 400 | 86 500 | - | | 118 500 |

Dotation d'exploitation = dotation d'amortissement + dotation de provision

$$91\ 600 = \text{Amort} + 5\ 100$$

$$\text{Amort} = 91\ 600 - 5\ 100$$

$$\text{Amort} = 86\ 500$$

$$\text{Autres Immob corporelles} = 86\ 500 - (2\ 500 + 20\ 000 + 14\ 000)$$

$$= 50\ 000$$

$$\text{Dot des autres immob corporelles} = x$$

$$47\ 400 + 50\ 000 - x = 53\ 000$$

$$97\ 400 - x = 53\ 000$$

$$X = 44\ 400$$

Tableau de provision :

| Rubrique | Provision au debut de l'exercice | Augmentation dotation de l'exercice | Diminution reprise de l'exercice | Provision à la fin de l'exercice |
|------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Provision client | - | 5100 | - | 5100 |
| | | 5100 | | 5100 |

Tableau d'immobilisation :

| Rubrique | Valeur brute à l'ouverture de l'exercice | Augmentation (Acquisition) | Diminution (V.O element cédés) | Valeur brutes à la clôture de l'exercice |
|----------------------|--|----------------------------|--------------------------------|--|
| Frais préliminaires | 10 000 | - | - | 10 000 |
| Construction | 400 000 | - | - | 400 000 |
| ITMO | 129 900 | 70 600 | - | 200 500 |
| Autre immobilisation | 384 000 | 299 400 | 76 400 | 607 000 |
| | 923 900 | 370 000 | 76 400 | 1 217 500 |

$$VNA = VO - \Sigma A$$

$$32\ 000 = VO - 44\ 400$$

$$32\ 000 + 44\ 400 = VO$$

$$76\ 400 = VO$$

$$\text{Des autres immob} = x$$

$$384\ 000 + x - 76\ 400 = 607\ 000$$

$$307\ 600 + x = 607\ 000$$

$$X = 607\ 000 - 307\ 600$$

$$X = 299\ 400$$

Tableau d'emprunt :

| Rubrique | Dettes 94 | Augmentation (Souscription) | Diminution (Remboursement) | Dettes 95 |
|----------|-----------|-----------------------------|----------------------------|-----------|
| Emprunt | 184 000 | 740 000 | 84 000 | 840 000 |

Soit x = augm de dettes ou souscription

$$184\ 000 + x - 84\ 000 = 840\ 000$$

$$160\ 000 + x = 840\ 000$$

$$X = 740\ 000$$

$$\checkmark \text{ PC} = 28\ 800$$

$$\checkmark \text{ VNA} = 32\ 000$$

Calcul de la C.A.F :

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | |
|--|---|---------------------------------------|----------------|
| 1 | | Résultat de l'exercice | 78 000 |
| 2 | + | Dotation d'exploitation (1) | 86 500 |
| 3 | + | Dotation financière (1) | |
| 4 | + | Dotation non courante (1) | |
| 5 | - | Reprise d'exploitation (2) | |
| 6 | | Reprise financière (2) | - |
| 7 | | Reprise non courante (2) (3) | - |
| 8 | | Produits des cessions d'immob | 28 800 |
| 9 | | Valeur nettes d'amort des immo cédées | 32 000 |
| I | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 167 700 |
| 10 | - | Distributions de bénéfices | 0 |
| II | = | AUTOFINANCEMENT | 167 700 |

TABLEAU DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES (TER)

| LES RESSOURCES STABLES | EMPLOIS | RESSOURCES |
|--|----------------|----------------|
| L'AUTOFINANCEMENT | | 167 700 |
| Capacité d'autofinancement | | |
| Distribution de bénéfices | | |
| CESSION ET REDUCTION D'IMMOBILISATION | | 28 800 |
| Immobilisation incorporelles | | |
| Immobilisation corporelles | | |
| Immobilisation financières | | |
| RECUPERATION SUR CREANCES IMMOBILISEES | | |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES | | |
| Augmentation de capital, apports | | |
| Subvention d'investissement | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT | | 740 000 |
| TOTAL DES RESSOURCES STABLES | | 936 500 |
| LES EMPLOIS STABLES | | |
| ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS | 370 000 | |
| Immobilisation incorporelles | | |
| Immobilisation corporelles | | |
| Immobilisation financières | | |
| AUGMENTATION DES CREANCES IMMOBILISEES | | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT | 84 000 | |
| EMPLOIS EN NON VALEUR | | |
| TOTAL EMPLOIS STABLES | 454 000 | |
| VARIATION DE B.F.R | 481 000 | |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | 1 500 | |
| TOTAL GENERAL | 936 500 | 936 500 |

SOCIETE KHALILA

Bilan fonctionnel :

| ACTIF | | | PASSIF | | |
|------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Element | N+1 | N | Element | N+1 | N |
| Actif immobilisé (A.I) | 4 456 610 | 2 896 695 | Financement permanent | 5 625 000 | 4 820 000 |
| Actif circulant | 3 645 000 | 3 510 750 | Passif circulant | 1 811 600 | 1 522 445 |
| Tresorerie actif | 524 990 | 855 000 | Tresorerie passif | 1 190 000 | 920 000 |
| Total | 8 626 600 | 7 262 445 | Total | 8 626 600 | 7 262 445 |

| I. Synthèse des masses du bilan | Exercice | | Variation a-b | |
|---------------------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| | N+1 (a) | N (b) | Emplois | Ressources |
| 1. Financement permanent | 5 625 000 | 4 820 000 | | 805 000 |
| 2. Actif immobilisé | 4 456 610 | 2 896 695 | 1 559 915 | |
| = Fond de roulement | 1 168 390 | 1 923 305 | 754 915 | |
| 4. Actif circulant | 3 645 000 | 3 510 750 | 134 250 | |
| 5. Passif circulant | 1 811 600 | 1 522 445 | | 289 155 |
| = BFR | 1 833 400 | 1 988 305 | | 154 905 |
| 6. Tresorerie Nette | -665 010 | -65 000 | | 600 010 |

Tableau des immobilisations :

CHAPITRE 6 : LA RENTABILITE DES INVESTISSEMENTS/ CHOIX DES INVESTISSEMENTS ET DE FINANCEMENT

I. RENTABILITE DES INVESTISSEMENTS

Le premier souci est de définir les caractéristiques d'un investissement susceptible de produire, au cours des années de son utilisation, des recettes couvrant la totalité des charges et engendrant un profit maximum. Mais le choix n'est pas suffisant : tout décision finale dépend du mode de financement de l'investissement.

L'étude de la rentabilité se fera en deux étapes :

- La rentabilité économique : On appréciera la rentabilité de l'investissement proprement dit, rapport entre le résultat définitif et le montant total des capitaux investis, sans se préoccuper de l'origine de ces capitaux propres ou empruntés.
- La rentabilité financière : On incorpore à la rentabilité économique les charges résultant du mode de financement.

① LA RENTABILITE ECONOMIQUE

Critère de choix fondé sur l'ACTUALISATION

VALEUR ACTUELLE NETTE (VAN)

La VAN d'un investissement (à l'époque 0) est égale à la somme des valeurs actuelles, à la date d'acquisition de l'investissement, des rentrés nets de trésorerie (recette d'exploitation – dépenses d'exploitation + valeurs résiduelles)

a) Cas d'un seul investissement

Soit un investissement dont le coût initial est de 800 000 DH, durée de vie utile : 5 ans, les recettes nettes d'exploitation évaluées à la fin de chaque année dégagées par cet investissement sont les suivantes :

- Valeur résiduelle nulle, taux = 8%

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 110 000 | 190 000 | 360 000 | 320 000 | 230 000 |

$$\begin{aligned}
 \text{VAN} &= -800\,000 + 110\,000 (1+0.08)^{-1} + 190\,000 (1+0.08)^{-2} + 360\,000 (1+0.08)^{-3} + 320\,000 (1+0.08)^{-4} + 230\,000 (1+0.08)^{-5} \\
 &= -800\,000 + 101\,851.8519 + 162\,894.3759 + 285\,779.6068 + 235\,209.5529 + 156\,534.1353 \\
 &= \mathbf{142\,269.5228}
 \end{aligned}$$

L'investissement est acceptable lorsque sa valeur actuelle nette est positive.

b) Cas de plusieurs investissements

L'e/se CASA PULL est spécialisée dans la production et la commercialisation sur commande de Pull en laine. Le 01/01/2010, pour augmenter sa production, elle a le choix entre deux machines présentant les caractéristiques suivantes :

| ELEMENT | MACHINE BROTHER | MACHINE ACTIVA |
|---|----------------------------------|--------------------------------|
| Coût d'acquisition HT | 700 000 DH payable immédiatement | 630 000 payables immédiatement |
| procédure d'amortissement | Constant | constant |
| Durée d'utilisation | 5 ans | 5 ans |
| Production annuelle | 4 500 pulls | 4400 pulls |
| Dépenses de production par unité produite | 130 DH | 135 DH |
| Prix de vente unitaire HT | 185 DH | 185 DH |

Le taux de l'IS 35%

Calcul des valeurs actuelles nettes de 11% l'ans

| Elements | Machine BROTHER | Machine ACTIVA | Formules |
|--------------------------|-----------------|----------------|---|
| Recettes | 832 500 | 814 000 | Q (production) * Prix de vente unitaire |
| - Dépenses | 585 000 | 594 000 | Q (production) * charge unitaire |
| - Amort | 140 000 | 126 000 | 100/5ans=20% donc Coût d'acquis * 20% |
| = Resultat avant impôt | 107 500 | 94 000 | Recettes - Dépenses - Amort |
| - Impôt (35%) | 37 625 | 32 900 | Result av imp * 35% |
| = Resultat Net | 69 875 | 61 100 | Result av imp - imp |
| + Amort | 140 000 | 126 000 | idem amort |
| = Flux Net de trésorerie | 209 875 | 187 100 | Result net + amort |

Machine BROTHER :

$$\text{VAN} = -700\,000 + 209\,875 (1+0.11)^{-1} + 209\,875 (1+0.11)^{-2} + 209\,875 (1+0.11)^{-3} + 209\,875 (1+0.11)^{-4} + 209\,875 (1+0.11)^{-5}$$

DONC

$$VAN = -700\,000 + 209\,875 \frac{1 - (1+0.11)^{-5}}{0.11} = 75\,676.38\,DH$$

Machine ACTIVA :

$$VAN = -630\,000 + 187\,100 \frac{1 - (1+0.11)^{-5}}{0.11} = 61\,502.33\,DH$$

Si l'entrepreneur doit faire un choix entre plusieurs investissements (à condition qu'elles aient le même objectif, la même durée de vie et que leur VAN soit calculée au même taux d'actualisation et à la même époque 0), il sélectionnera donc le projet qui a la VAN la plus élevée. C'est le cas de la machine BROTHER.

Le taux Inter de Rentabilité (TIR)

Définition et Formule Général :

$$VAN = -I + \sum_{i=1}^n (R_i - D_i) (1+t)^{-i} + VR (1+t)^{-n}$$

TIR (à déterminer)

Le Taux Inter Rentabilité (TIR) est le taux d'actualisation qui annule sa valeur actuelle nette (VAN)

Exemple : Reprenons l'exemple précédent

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 110 000 | 190 000 | 360 000 | 320 000 | 230 000 |

$$VAN = -800\,000 + 110\,000 (1+\text{TIR})^{-1} + 190\,000 (1+\text{TIR})^{-2} + 360\,000 (1+\text{TIR})^{-3} + 320\,000 (1+\text{TIR})^{-4} + 230\,000 (1+\text{TIR})^{-5} = 0$$

| | | |
|-----------|--------------|------------|
| 8% | TIR ? | 14% |
| 14 269.53 | 0 | - 5 399.74 |

$$\frac{\text{TIR} - 14}{14 - 8} = \frac{0 - (-5399.74)}{-5399.75 - 142269.53}$$

$$\frac{\text{TIR} - 14}{6} = -0.03656443$$

TIR = 13.78%

Au taux d'actualisation de 8% (inférieur au TIR), l'investissement est acceptable. Le TIR est calculée indépendamment du taux d'actualisation choisis mais l'acceptation ou le rejet du projet se détermine par comparaison entre le TIR et le taux d'actualisation. Le projet est accepté si le TIR est supérieur au taux d'actualisation. Le choix entre plusieurs projets s'opère en retenant l'investissement dont le TIR est le plus élevé.

L'INDICE ET LE TAUX DE PROFITABILITE

Définition et Formule :

L'indice de profitabilité est le rapport entre les flux nets de trésorerie actualisés et le montant de l'investissement.

$$IP = \frac{VAN + I}{I}$$

$$IP = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{Ri - Di}{(1+T)^i} + VR(1+T)^{-n}}{I}$$

Le taux de profitabilité est donc le rapport entre la VAN et l'investissement :

$$TP = \frac{VAN}{I} = IP - 1$$

Exemple :

Pour le même exemple que précédemment, au taux d'actualisation de 8%

$$IP = \frac{142\,269.53 + 800\,000}{800\,000} = 1.1778$$

$$TP = IP - 1 = 1.1778 - 1 = 0.1778$$

TP : Taux de Profitabilité

Le taux de profitabilité de ce projet est égale à 17.78% de la dépense d'investissement. L'investissement rapporte 0.1778 en valeur actuelle par dirham investit. (1dh 0.1778 profit)

Remarque :

Secretaire utilisé en complément de la VAN permet de classer plusieurs projets concurrents dans l'ordre croissant de leur indice respectif, le projet au plus fort indice étant le plus performant.

DELAÏ DE RECUPERATION ACTUALISÉ

Il s'agit de déterminer le temps nécessaire pour la somme des flux nets de trésorerie couvrant le montant de l'investissement.

Exemple : Même exemple précédent

| Année | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| C.F | 110 000 | 190 000 | 360 000 | 320 000 | 230 000 |
| C.F actualisé | 101 851.85 | 162 894.37 | 285 779.60 | 235 209.55 | 156 534.13 |
| C.F actualisé cumul | 101 851.85 | 264 746.22 | 550 525.82 | 785 735.37 | 942 269.50 |

Montant investissement = 800 000

4

D ?

5

Durée de récupération (D) : ?

785 735.37

800 000

942 269.5

$$\frac{D-4}{5-4} = \frac{800\,000 - 785\,735.37}{942\,269.50 - 785\,735.37}$$

$$D-4 = 1^* \frac{14\,264.63}{156\,534.13}$$

$$D-4 = 0.09$$

$$D = 4.09 \quad \mathbf{4 \text{ ans}}$$

$$0.09 * 12 = 1.08 \quad \mathbf{1 \text{ Mois}}$$

Elle se calcule comme la valeur actuelle de l'investissement :

- ✓ Si l'autofinancement est integrale, la VAN calculée avec financement est identique à la VAN de l'investissement
- ✓ S'il y a financement par emprunt, la depense d'un investissement à l'époque 0 onstitue un flux nul, puisque le decaissement de la valeur de l'investissement est compensée par l'encaissement du montant de l'emprunt. Il faut tenir compte, dont le calcul du flux de tresorerie d'une part, du paiement des interêts et du remboursement de l'emprunt, d'autre part par l'économie d'impôt dû à l'augmentation des charges financières.
- ✓ S'il y a recours au credit bail :
 - Le decaissement de depôt de garantit (Warrant)
 - Le versement des loyers entrainant des economies d'impôts
 - Eventuellement le montant de rachat

Le Taux Inter Rentabilité (TIR)

Ce taux correspond au taux d'actualisation pour lequel la VAN calculé précédemment est nulle

Exemple :

Une e/se a mis au point un produit nouveau susceptible d'interessar un large public. La direction des services techniques et la direction financière ont calculé que la production envisagée necessiterait un investissement de 2 400 000 DH. Des machines seraient utilisées pendant 5 ans et leur valeur résiduelle serait nulle.

Les données d'exploitation relatives à cet investissement est évalué en fin d'années est considéré comme identique sont les suivantes :

CA = 2 000 000 DH ; Depenses d'exploitation = 1 000 000 ; Amortissement = 480 000 ; l'impôt à 35%

L'e/se envisage deux moyens possibles pour financer cet investissement :

- ❖ Autofinancement à concurrence de 400 000 et l'emprunt pour le solde au taux de 13% amortissable en 5 ans par annuité constant.
- ❖ Location de toutes les machines pendant 5 ans l'annuité versé en fin de chaque année serait constant et égale à 700 000 DH. Aucun dépôt de garantit

En retenant un taux d'actualisation de 12%

Travail à Faire :

Déterminer la meilleure solution dans les 3 hypothèses suivantes :

- ✓ Autofinancement integrale
- ✓ Autofinancement partiel et emprunt
- ✓ Crédit-bail integrale

❶ Autofinancement integrale

| ⊗ | Elements | Montant | Formules |
|---|-------------------------------------|----------------|-------------------------|
| | Recettes | 2 000 000 | CA |
| - | Depenses | 1 000 000 | Charges d'exploitation |
| - | Amort | 480 000 | Mt d'amort |
| = | Resultat avant impôt | 520 000 | Recettes-Depenses-Amort |
| - | Impôt (35%) | 182 000 | Result av imp * 35 % |
| = | Resultat Net | 338 000 | Result av imp - imp |
| + | Amort | 480 000 | idem amort |
| = | Flux Net de tresorerie ou Cash Flow | 818 000 | Result net + amort |

$$C.F \text{ actualisé} = 818\ 000 * \frac{1 - (1+12)^{-5}}{12} = 2\ 948\ 706.93$$

$$VAN = - 2\ 400\ 000 + 2\ 948\ 706.93 = \mathbf{548\ 706.93\ DH}$$

❷ Autofinancement partiel et Emprunt

Emprunt = 2 000 000 ; T = 13%

$$\text{Annuité} = C * \frac{t}{1-(1+t)^{-n}} = 200 \frac{000 * 13}{1-(1+13)^{-5}} = 568\,629 \text{ DH}$$

| Année | CDP | Interêt | Amort | Annuité | C.F.P |
|-------|--------------|--------------|--------------|---------|--------------|
| 1 | 2 000 000 | 260 000 | 308 629 | 568 629 | 1 691 371 |
| 2 | 1 691 371 | 219 878,23 | 348 750,77 | 568 629 | 1 342 620,23 |
| 3 | 1 342 620,23 | 174 540,6299 | 394 088,3701 | 568 629 | 948 531,8599 |
| 4 | 948 531,8599 | 123 309,1418 | 445 319,8582 | 568 629 | 503 212,0017 |
| 5 | 503 212,0017 | 65 417,5602 | 503 211,4398 | 568 629 | 0 |

Flux net de trésorerie :

| Années | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | Formules |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|--|
| CA | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | Mt CA d'exploitation |
| - Dépenses d'exploitation | 1 260 000 | 1 219 878 | 1 174 540 | 1 123 309 | 1 065 417 | Depenses d'exploit + charges financières |
| - Amort | 480 000 | 480 000 | 480 000 | 480 000 | 480 000 | Mt amort de l'immob |
| = Resultat avant impôt | 260 000 | 300 122 | 345 460 | 396 691 | 454 583 | CA - Depenses - Amort |
| - Impôt/ Resultat 35% | 91 000 | 105 042,70 | 120 911 | 138 841,85 | 159 104,05 | Result av imp * 35% |
| = Resultat Net | 169 000 | 195 079,30 | 224 549 | 257 849,15 | 295 478,95 | Result av imp - Imp |
| + Amort | 480 000 | 480 000 | 480 000 | 480 000 | 480 000 | l'ajout de l'amort précédent |
| - Amort emprunt | 308 629 | 348 751 | 394 088 | 445 320 | 503 211 | deduction mt amort emprunt |
| = Flux Net de trésorerie | 340 371 | 326 328,30 | 310 461 | 292 529,15 | 272 267,57 | Result net + amort imm - amort emprunt |
| Flux net actualisés | 303 902,67 | 260 146,92 | 220 979,29 | 185 907,56 | 154 491,57 | Flux net tres * [(1-(1+13%)^-i)/13%] |
| Flux net actualisés cumul | 303 902,67 | 564 049,59 | 785 028,88 | 970 936,44 | 1 125 428,01 | |

Montant d'investissement = 400 000 DH

$$\text{VAN} = -I + \sum_{i=1}^n \frac{R_i - D_i}{(1+t)^i} + \frac{VR}{(1+t)^n} \quad \text{DONC } I = 400\,000$$

$$\sum_{i=1}^n \frac{R_i - D_i}{(1+t)^i} = 1\,125\,428.01 \text{ (voir tableau ci-dessus)}$$

VR = nulle donc pas de VR ou VR = 0

$$\text{VAN} = -400\,000 + 1\,125\,428.01 = \mathbf{725\,428.01 \text{ DH}}$$

Ou

$$\text{VAN} = -400\,000 + [(340\,371(1+0.13)^{-1}) + (326\,328.30(1+0.13)^{-2}) + (310\,461(1+0.13)^{-3}) + (292\,529.15(1+0.13)^{-4}) + (272\,267.57(1+0.13)^{-5})]$$

$$\text{VAN} = -400\,000 + [303\,902.67 + 260\,146.92 + 220\,979.29 + 185\,907.56 + 154\,491.57] + 0$$

$$\text{VAN} = -400\,000 + 1\,125\,428.01 = \mathbf{725\,428.01 \text{ DH}}$$

☉ Credit bal integral :

| Elements | Montant | Formules |
|-------------------------------|-----------|--|
| Recettes | 2 000 000 | CA |
| - Depenses | 1 700 000 | Charges d'exploitation + annuité (1 000 000 + 700 000) |
| = Resultat avant impôt | 300 000 | Recettes - Depenses |
| - Impôt (35%) | 105 000 | Result av imp * 35 % |
| = Cash Flow (C.F) | 195 000 | Result av imp - imp |

Investissement = 0

$$\text{VAN} = 195\,000 * \frac{1-(1+12)^{-5}}{12} = 702\,931.36 \text{ DH}$$

Exercice 1 :

1. Délai de récupération simple : I = 500

| Année | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-------|-----|-----|-----|-----|-----|
| C.F | 150 | 150 | 200 | 150 | 200 |

| | | | | | |
|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|
| CF cumulé | 150 | 300 | 500 | 650 | 850 |
|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|

Donc délai de récupération de l'investissement est de : 3 ans

2. Délai de récupération actualisé : I = 500

| | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Année | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| C.F | 136.36 | 123.96 | 150.26 | 102.45 | 124.18 |
| CF cumulé | 136.36 | 260.32 | 410.58 | 513.03 | 637.21 |

| | | |
|--------|-----|--------|
| 3 | D | 4 |
| 410.58 | 500 | 513.03 |

$$\frac{D-3}{4-3} = \frac{500-410.58}{513.03-410.58}$$

$$\frac{D-3}{1} = \frac{89.42}{102.45}$$

$$D-3=0.872816008$$

$$D = 3.873$$

3.873 3 ans
0.873*12 = 10.464 10 mois
0.464 * 30 = 13.92 14 jours

Donc 3 ans, 10 mois et 14 jours

$$VAN = -500 + 637.27 = 137.21$$

$$IP = \frac{137.21+500}{500} = 1.27442$$

$$IP = 1.27-1 = 0.27$$

Exercice n°2:

$$VAN = -250\,000 + 70\,000 \frac{1-(1+TIR)^{-4}}{TIR}$$

4

TIR

$$250\,000 = 70\,000 \frac{1 - (1 + TIR)^{-4}}{TIR}$$

$$70\,000 \frac{1 - (1 + TIR)^{-4}}{TIR} = 250\,000$$

$$3.629\,895\,224$$

$$3.571\,428\,571$$

$$3.562\,486\,524$$

$$\frac{1 - (1 + TIR)^{-4}}{TIR} = \frac{250\,000}{70\,000}$$

$$\frac{1 - (1 + TIR)^{-4}}{TIR} = 3.571\,428\,571$$

$$\frac{TIR - 4}{4.8 - 4} = \frac{3.571\,428\,571 - 3.629\,895\,224}{3.562\,486\,524 - 3.629\,895\,224}$$

$$\mathbf{TIR = 4.69\%}$$

Exercice n°3:

$$T = 10\%$$

$$VAN = 208\,950$$

$$TIR = 12\%$$

$$n = 5 \text{ ans}$$

$$FNT = ?$$

$$C. \text{ inv} = ?$$

$$\begin{cases} VAN = -I + \sum FNT (1+t)^{-i} \\ VAN = 0 \end{cases}$$

$$\begin{cases} 208\,950 = -I + \sum FNT (1+10)^{-i} \\ I = \sum FNT (1+12)^{-5} \end{cases}$$

$$\begin{cases} 208\,950 = -I + FNT \frac{1 - (1+10)^{-5}}{10} \\ I = FNT \frac{1 - (1+12)^{-5}}{12} \end{cases}$$

Je me base sur la 1ere equation en I par son expression (2eme equation)

$$208\,950 = -I + FNT \frac{1 - (1+10)^{-5}}{10}$$

$$208\,950 = -FNT \frac{1 - (1+12)^{-5}}{12} + FNT \frac{1 - (1+10)^{-5}}{10}$$

$$208\,950 = -FNT \left[1 - \frac{(1+12)^{-5}}{12} + FNT \frac{1 - (1+10)^{-5}}{10} \right]$$

$$208\,950 = -FNT \left[1 - \frac{(1+12)^{-5}}{12} + 1 - \frac{(1+10)^{-5}}{10} \right]$$

$$= -FNT (-0.186\,010\,567)$$

$$FNT = \frac{208950}{0.186010567} = 1123323.27$$

$$I = 1123323.27 + (1 - \frac{12}{1+12})^{-5}$$

$$I = 4049328.99$$

Exercice n°4 :

$$T = \frac{100}{5} = 20 \quad \text{Amort} = 150000 * 20\% = 30000 \quad \text{ou} \quad \frac{150000}{5} = 30000$$

| Années | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---------------------------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Recettes | 120 000 | 180 000 | 270 000 | 225 000 | 195 000 |
| - Dépenses d'exploitation | 90 000 | 124 500 | 165 000 | 144 000 | 151 500 |
| - Amort | 30 000 | 30 000 | 30 000 | 30 000 | 30 000 |
| = Resultat avant impôt | 0 | 25 500 | 75 000 | 51 000 | 13 500 |
| - Impôt/ Resultat 35% | 0 | 8925 | 26 250 | 17 850 | 4 725 |
| = Resultat Net | 0 | 16575 | 48 750 | 33 150 | 8 775 |
| + Amort | 30 000 | 30 000 | 30 000 | 30 000 | 30 000 |
| = Flux Net de tresorerie | 30 000 | 46575 | 78 750 | 63 150 | 38 775 |
| Valeu Residuelle | | | | | 1 500 |
| Recuperation BFR | | | | | 15 000 |
| Cash Flow | 30 000 | 46 575 | 78 750 | 63 150 | 55 275 |
| Cash Flow actualisé | 27 272,73 | 38 491,73 | 59 166,04 | 43 132,30 | 34 321,43 |
| Cash Flow actualisé cumul | 27 272,73 | 65 764,46 | 124 930,50 | 168 062,80 | 202 384,23 |

$$VAN = -(I+BFR) + \sum CF \text{ actualisé}$$

$$VAN = - (150 000 + 15 000) + 202 384.23$$

$$VAN = - 165 000 + 202 384.23$$

$$VAN = 37 384.23$$

TIR :

$$VAN = 0$$

$$-(I + BFR) + 30000(1+TIR)^{-1} + 46575(1+TIR)^{-2} + 78750(1+TIR)^{-3} + 63150(1+TIR)^{-4} + 55275(1+TIR)^{-5} = 0$$

| | | |
|-----------|-----|------------|
| 9% | TIR | 20% |
| 43 195.63 | 0 | - 9 415.27 |

$$\frac{TIR - 9}{20 - 9} = \frac{0 - 43195.63}{-9415 - 43195.63}$$

TIR = 18.03%

Remarque :

- o Lorsque le taux augmente alors la VAN diminue
- o Lorsque le taux diminue alors la VAN augmente

Commentaire :

A un taux d'actualisation de 12%, la deuxième solution qui donne la valeur actuelle nette (VAN) la plus élevée est à retenir.

Notons toutefois que les deux dernières valeurs actuelles nettes (VAN) sont très proche l'une de l'autre, à un taux d'actualisation élevé, la 3eme solution devient plus intéressante.

Exercice 5 :

| ⊗ | Elements | fin N+1 | fin N+2 | fin N+3 | fin N+4 | fin N+5 | fin N+6 | fin N+7 |
|---|----------------------|------------|---------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Investissement (I) | | | | | | | |
| | * Terrain | 400 000 | | | | | | |
| | * Construction | 1 000 000 | 2 000 000 | | | | | |
| | * ITMO | | 5 000 000 | 1 000 000 | | | | |
| | BFR | | 833 333,33 | 166 667,67 | | | | |
| | CA | | | 5 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 |
| - | Depenses | | | 2 500 000 | 2 800 000 | 2 800 000 | 2 800 000 | 2 800 000 |
| - | Amortissement | | | | | | | |
| | * Construction | | | 300 000 | 300 000 | 300 000 | 300 000 | 300 000 |
| | * ITMO | | | 1 200 000 | 1 200 000 | 1 200 000 | 1 200 000 | 1 200 000 |
| = | Resultat avant impôt | | | 1 000 000 | 1 700 000 | 1 700 000 | 1 700 000 | 1 700 000 |
| - | Impôt/ Resultat 35% | | | 350 000 | 595 000 | 595 000 | 595 000 | 595 000 |
| = | Resultat Net | | | 650 000 | 1 105 000 | 1 105 000 | 1 105 000 | 1 105 000 |
| + | Amortissement | | | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 500 000 |
| + | Valeur Residuelle | | | | | | | 1 900 000 |
| + | Recuperation de BFR | | | | | | | 1 000 000 |
| | CF | | | 2 150 000 | 2 605 000 | 2 605 000 | 2 605 000 | 5 505 000 |
| - | Investissement (I) | 1 400 000 | 7 000 000 | 1 000 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - | BFR | 0 | 833 333,33 | 166 666,67 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | CFNet | -1 400 000 | -7 833 333,33 | 983 333,33 | 2 605 000 | 2 605 000 | 2 605 000 | 5 505 000 |
| | CActualisé | -140 000 | -7 057 057,05 | 798 095,39 | 1 904 753,55 | 1 715 994,19 | 1 545 940,71 | 2 943 197,80 |

Amort construction : $3\,000\,000/10 = 10\,000$

Amort ITMO : $6\,000\,000 / 5 = 1\,200\,000$

BRF : Jours / CA

60 X 60 X

360 5 000 000 360 6 000 000

X= 833 333.33 (N+3) X=1 000 000 (N+4)

Donc à la fin de N+7, on a un BFR de 1 000 000

| | | N+3 | N+4 | N+5 | N+6 |
|-------|-------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| BFR | 0 | 833 333.33 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Δ BFR | 833 333.33 | 166 666.67 | 0 | 0 | 0 |
| | (N+3)-(N+2) | (N+4)-(N+3) | (N+5)- | | |

| | | | | | |
|--|--|--|-------|--|--|
| | | | (N+4) | | |
|--|--|--|-------|--|--|

Donc : $833\,333.33 + 166\,666.67 = 1\,000\,000$

VNA Terrain = 400 000 (VO = VNA)

VNA construction = $3\,000\,000 - (300\,000 \times 5) = 1\,500\,000$

VNA ITMO = $600\,000 - (1\,200\,000 \times 5) = 0$

$$\text{Valeur Residuelle} = \frac{400\,000 + 1\,500\,000}{\sum i}$$

Recuperation de BFR = $833\,333.33 + 166\,666.67 = 1\,000\,000$

CashFlow : (voir tableau)

1. $-(400\,000 + 1\,000\,000)$
2. $-(2\,000\,000 + 5\,000\,000 + 833\,333.33)$
3. $-(1\,000\,000 + 166\,666.67) + (650\,000 + 1\,500\,000)$
4. $1\,105\,000 + 1\,500\,000$

Cash Flow Actualisé :

(N+1) : VAN = $-1\,400\,000 (1+11\%)^{-0}$

(N+2) : VAN = $-(7\,833\,333.33 (1+11\%)^{-1})$

(N+3) : VAN = $983\,333.33 (1+11\%)^{-2}$

(N+4) : VAN = $2\,605\,000 (1+11\%)^{-3}$

(N+5) : VAN = $2\,605\,000 (1+11\%)^{-4}$

(N+6) : VAN = $2\,605\,000 (1+11\%)^{-5}$

(N+6) : VAN = $5\,505\,000 (1+11\%)^{-6}$

VAN = $(-1\,400\,000) + (-7\,057\,057.05) + 798\,095.39 + 1\,904\,753.55 + 1\,715\,994.19 + 1\,545\,940.71 + 2\,943\,197.80$

VAN = 450 924.59

Exercice n°

L'e/se filtex a decidé l'acquisition d'un bien d'une valeur de 1 million (1 000 000 DH) de dirham. Elle a le choix entre :

- ✓ Investir sur fond propres
- ✓ Souscrire un emprunt bancaire de 800 000 DH au taux de 11% (durée 5 années) remboursable par annuité constante de capital.
- ✓ Acquérir le bien en credit bail ou leising sur 4 ans. L'annuité sera de 324 000 DH (le bien serait amorti au bout de 5 ans)

Taux d'actualisation 8% et taux d'imposition (IS) 35%

Travail à Faire :

Etablir une comparaison entre différents mode de financement et déterminer la source de financement moins onéreuse pour la société Filtex.

| Année | Flux | Economie d'impôt | Flux Net | Flux Net actualisé |
|-----------------------------|------------|------------------|----------|--------------------|
| 0 | -1 000 000 | | | -1 000 000 |
| 1 | | (+)70000 | (+)70000 | 64 814,81 |
| 2 | | (+)70000 | (+)70000 | 60 013,72 |
| 3 | | (+)70000 | (+)70000 | 55 568,26 |
| 4 | | (+)70000 | (+)70000 | 51 452,09 |
| 5 | | (+)70000 | (+)70000 | 47 640,82 |
| DEBOURSNET ACTUALISE | | | | 720 510,30 |

Amort = 1 000 000 / 5 = 200 000

Impôt = 200 000 * 35% = 70 000

Hypothèse 2 : Capitaux propre et Emprunt

CP = 200 000 ; Emprunt = 800 000

Amort = 800 000 / 5 = 160 000

| Année | CDP | Interêt | Amort | Annuité | C.F.P |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 | 800 000 | 88 000 | 160 000 | 248 000 | 640 000 |
| 2 | 640 000 | 70 400 | 160 000 | 230 400 | 480 000 |
| 3 | 450 000 | 52 800 | 160 000 | 212 800 | 320 000 |
| 4 | 320 000 | 35 200 | 160 000 | 195 200 | 160 000 |
| 5 | 160 000 | 17 600 | 160 000 | 177 600 | 0 |

Flux de trésorerie :

| Année | Flux | Economie d'impôt | Flux Net | Flux Net actualisé |
|-----------------------------|----------|------------------|----------|--------------------|
| 0 | -200 000 | | | -200 000 |
| 1 | -248 000 | 100 800 | -147 200 | -136 296,30 |
| 2 | -230 000 | 94 640 | -135 760 | -116 392,32 |
| 3 | -212 800 | 88 480 | -124 320 | -98 689,22 |
| 4 | -195 200 | 82 320 | -112 880 | -82 970,17 |
| 5 | -177 600 | 76 160 | -101 440 | -69 038,36 |
| DEBOURSNET ACTUALISE | | | | -703 386,37 |

| | |
|--------------------|-----------------------------------|
| Flux: | Annuité = Interet + Amortissement |
| Economie d'imp | (CP + Interet i) * 35% |
| Flux net | Flux + Economie d'impôt |
| Flux net actualisé | Flux net (1+8%)^i |
| Debours net act | Σ Flux actualisé |

3eme hypothèse :

| Année | Flux | Economie d'impôt | Flux Net | Flux Net actualisé |
|-----------------------------|----------|------------------|----------|--------------------|
| 1 | -324 000 | (+) 113 400 | -210 600 | |
| 2 | -324 000 | (+) 113 400 | -210 600 | |
| 3 | -324 000 | (+) 113 400 | -210 600 | |
| 4 | -324 000 | (+) 113 400 | -210 600 | |
| 5 | -324 000 | (+) 113 400 | -210 600 | |
| DEBOURSNET ACTUALISE | | | | |

Débours actualisé :

$$a = C^* \frac{1 - (1+t)^{-5}}{t} = 210 \frac{600 * 1 - (1+8)^{-4}}{8} = -697 533.91 \text{ DH}$$

Commentaire :

La société va opter pour la solution qui minimise les décaissements :

Le classement est :

✓ Crédit-bail (-697 533.91)

✓ L'endettement (-703 386.37)

✓ Fond propre (-720 510.3)

Exemple : le même investissement

| Année | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| C.F | 110 000 | 190 000 | 360 000 | 320 000 | 230 000 |
| C.F cumul | 110 000 | 300 000 | 660 000 | 980 000 | 1 210 000 |

Montant d'investissement = 800 000

Durée de récupération (D) = ?

CHAPITRE 7 : LE S RATIOS

Un ratio est un rapport significatif entre 2 grandeurs homogènes, il exprime leur importance relatif et permet de mesurer la relation qui doit exister entre ces deux grandeurs. Pour être significatif, les ratios doivent rapprocher des grandeurs totales homogènes (ne pas rapprocher par exemple un chiffre HT avec un chiffre TTC)

Interets des ratios :

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, il permet à l'e/se de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, il permet de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant qu'interne qu'externe.

Choix des ratios :

1. Ratio de structure
2. Ratio de liquidité
3. Ratio de rotation
4. Ratio de rentabilité

I. LES RATIOS DE STRUCTURES FINANCIER

| NOM DE RATIO | FORMULE DE CALCUL | SIGNIFICATION |
|--------------|-------------------|---------------|
| | | |

| | | |
|--|--|--|
| L'autonomie financier Ou l'endettement global | $R1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif}}$ $R2 = \frac{\text{Dettes totales}}{\text{Passif}}$ | Ces deux ratios permettent de mesurer le niveau d'autonomie financière ou l'indépendance financière de l'e/se et reflètent le choix de politique financière. |
| L'endettement à terme | $R3 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{Capitaux propres}}$ $R4 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{Financement permanent}}$ $R5 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$ | Ces 3 ratios sont équivalents et peuvent être utilisés séparément, ils traduisent soit capacité d'endettement potentiel, signe de flexibilité financière soit la saturation de cette capacité et la nécessité de recourir à des fonds propres |
| La capacité de remboursement des dettes à terme | $R6 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$ $R7 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Charges financières}}$ $R8 = \frac{\text{CAF}}{\text{Annuité en principal + charges financières}}$ | <p>R6 : Traduit le nombre d'année nécessaire à l'e/se pour assurer le remboursement total des dettes à terme au moyen de sa capacité d'autofinancement. Les banquiers considèrent comme risque la situation financière de tout e/se dont des dettes à terme excèdent 5 années de sa capacité d'autofinancement.</p> <p>R7 : Indique le degré de couverture des charges financières par le résultat d'exploitation</p> <p>R8 : Traduit la capacité de l'e/se à faire face aux remboursements des annuités en terme du principal et d'intérêt-un facteur (1-t) a été appliqué aux charges d'intérêts afin de tenir compte de leur déductibilité fiscale de l'impôt sur résultat. Plus ce ratio est élevé plus l'e/se est autonome.</p> |

II. LES RATIOS DE LIQUIDITES

| NOM DE RATIO | FORMULE DE CALCUL | SIGNIFICATION |
|--|---|--|
| Liquidité générale | $R1 = \frac{\text{ACTIF CIRCULANT (y compris Trésorerie)}}{\text{PASSIF CIRCULANT (y compris Trésorerie)}}$ | Ce ratio mesure l'aptitude à l'e/se à faire face à son passif circulant au moyen de la réalisation de son actif circulant. Il est l'expression d'un ratio de fond de roulement qui doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant. |
| Liquidité réduite ou Trésorerie à échéance | $R2 = \frac{\text{ACTIF CIRCULANT} - \text{STOCK}}{\text{PASSIF CIRCULANT}}$ $R2 = \frac{\text{VALEUR REALISABLE} + \text{VALEUR DISC}}{\text{PASSIF CIRCULANT}}$ | Ce ratio caractérise la liquidité de l'e/se à court terme. En général s'il est supérieur à 1 il peut être considéré comme satisfaisant. |

| | | |
|---------------------|--|---|
| Liquidité immédiate | $R \quad \frac{DISPONIBILITE}{PASSIF CIRCULANT}$ | Ce ratio qui mesure la capacité de l'e/se à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles. |
|---------------------|--|---|

RATIO DE RENTABILITE

RATIO DE RENTABILITE

RATIO DE RENTABILITE RENTABILITE DES CAPITAUX

D'ACTIVITE OU D'EXPLOITATION
MOYENS)

(LA PERFORMANCE : resultat, processus)

RATIO DE

(LES

RATIO DE RENTABILITE

RATIO DE RENTABILITE

FINANCIERE

ECONOMIQUE

PRINCIPE :

Les ratios de rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'e/se en rapprochant sa capacité bénéficière à des grandeurs significatives provenant notamment du Bilan, du Compte de Resultat (CPC) et du tableau de solde de Gestion

La rentabilité est l'aptitude à produire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une e/se, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. C'est-à-dire au capital investi.

Les ratios de rentabilité se décomposent en deux grandes catégories :

① Ratio de rentabilité de l'activité ou ratio de rentabilité d'exploitation :

Permet de mesurer l'aptitude de l'e/se à dégager un profit ou un résultat, il ne tient pas compte des moyens à mettre en œuvre pour obtenir ce surplus ou ce résultat.

| NOM DE RATIO | FORMULE DE CALCUL | SIGNIFICATION |
|-----------------------------------|---|---|
| Taux de marge commercial | $R1 \quad \frac{VENTE DE MARCH(HT) - ACHAT REVENI}{VENTE DE MARCH(HT)}$ | Permet d'apprécier la stratégie commerciale poursuivie par l'e/se. Ce ratio donne un premier aperçu de la capacité de l'e/se commerciale à dégager des projets |
| Taux de marge brut d'exploitation | $R2 \quad \frac{EBE}{CA(HT)}$ | <p>Ce ratio correspond au taux de marge d'exploitation et traduit la performance de l'e/se à travers son aptitude à générer des ressources de trésorerie</p> <p>Une amélioration de ce ratio est le signe d'une marge brut élevée ou une meilleur productivité</p> <p>Une baisse de ce ratio reflète une situation dégradée par suite de la baisse de la marge brute ou d'un accroissement de charges d'exploitation.</p> |

② RATIO DE RENTABILITE DE CAPITAUX

- a. RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE
- b. RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE

A . RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE

Ce ratio vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs c'est-à-dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'e/se. Le résultat obtenu indique la performance de l'e/se à partir opération d'exploitation .

La rentabilité économique se mesure à partir :

- D'un résultat économique (EBE)
- De l'ensemble des moyens mis en œuvre pour assurer l'acquisition de l'e/se

Ces moyens sont qualifiés de capital d'exploitation ou actif économique.

CAPITAL D'EXPLOITATION = Immobilisation d'exploitation + BFR d'exploitation

Les immobilisations d'exploitation correspondent à la valeur brute des immobilisations incorporelles et corporelles complétées par la valeur brute des immobilisations prises en location-financement (credit bail). Les charges à répartir sur plusieurs exercices ne sont pas prises en considération.

$$\text{RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE} = \frac{EBE}{\text{CAPITAUX D'EXPLOITATION}}$$

OU

$$\text{RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE} = \frac{\frac{EBE}{CA(HT)} * CA}{\text{CAPITAUX D'EXPLOITATION}}$$

Taux de marge
Ratio de rotation d'exploitation
D'exploitation

La rentabilité économique dépend à la fois du taux de marge brut d'exploitation et du taux de rotation de l'actif économique qui mesure l'efficacité du capital économique. La rentabilité économique peut procéder du politique du marge faible associé à une forte rotation de l'actif économique ou du marge forte accompagné d'un faible taux de rotation.

Capital d'exploitation = Actif économique = Capital investi

APPLICATION

Soit deux (2) sociétés X et Y dont les données (en milliers de DH) figure ci-après :

| Les éléments | X | Y |
|--------------------------------|--------|--------|
| CA | 5 000 | 15 000 |
| EBE | 800 | 300 |
| Actif Economique | 10 000 | 3 750 |
| Marge brut d'exploitation | 6% | 2% |
| Rotation de l'actif économique | 0,5 | 4 |
| Rentabilité économique | 8% | 8% |

Marge brut d'exploitation = $\frac{EBE}{CA}$

Rotation de l'actif économique = $\frac{CA}{\text{ACTIF ECONOMIQUE}}$

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{EBE}{ACTIF ECONOMIQUE}$$

On remarque que si la rentabilité économique des sociétés X et Y sont identiques, elles n'ont pas tout deux la même origine.

La société X dégage une marge brute forte associée à une rotation de l'actif économique faible alors que la société Y a une forte rotation de l'actif économique et une marge brute d'exploitation faible.

Notons que la situation de la société Y est tout à fait caractéristique du secteur de la grande distribution.

B. RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE

$$\text{RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE} = \frac{\text{RESULTAT DE L'EXERCICE}}{CP} = \frac{\frac{\text{RESULTAT DE L'EXERCICE}}{CA} * CA}{\frac{ACTIF TOTAL}{CP} * PASSIF TOTAL}$$

Taux de marge Rotation de l'actif Taux d'endettement

Pour l'actionnaire le meilleur indicateur de la rentabilité des capitaux qu'il a engagé est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE} = \frac{\text{RESULTAT DE L'EXERCICE}}{CAPITAUX PROPRES}$$

Pour être plus précis, on peut utiliser les capitaux propres de début de période ou de fin de période ou encore les capitaux propres moyens.

$$\text{RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE} = \frac{\frac{\text{RESULTAT DE L'EXERCICE}}{CA} * CA}{\frac{ACTIF TOTAL}{CP} * PASSIF TOTAL}$$

Taux de marge Rotation de l'actif Taux d'endettement

La rentabilité financière est donc fonction de :

- La politique commerciale
- La rotation de ses actifs, son aptitude à générer du CA à partir de moyens déterminés (actifs)
- La politique financière de l'entreprise c'est-à-dire la structure de ses ressources financières

RATIO DE ROTATION OU DE GESTION

Il mesure la rotation de composants principaux de BFR d'exploitation (stocks, créances clients, Fr/s). La rotation de composants de BFR, c'est leur aptitude à se transformer plus ou moins vite en liquide (stocks, créances ou en décaissement dettes fr/s)

LA ROTATION DES STOCKS

Les ratios de rotation permettent de déterminer le délai moyen d'écoulement des stocks c'est-à-dire le délai moyen pour que le stock se transforme en créance sur la clientèle (cas d'une vente à crédit ou en liquidité cas d'une vente au comptant).

LA ROTATION DES CREANCES

Le délai moyen de recouvrement des créances

LA ROTATION DE FR/S

Le délai moyen de règlement accordé par le fr/s

LES RATIOS DE PRODUCTION

Rotation de productivité permet d'analyser les performances des facteurs de production (Travail + Capital) de l'e/se ainsi que leur évolution.

R $\hat{=}$ $\frac{VA}{PRODUCTION}$ mesure le degre d'integration des activités de l'e/se et sa contribution à l'économie

R $\hat{=}$ $\frac{VA}{EFFECTIF MOYEN}$ mesure la VA généré par personne employer.

| Ratio | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| $\frac{VA}{EFFECTIF MOYEN}$ | $\frac{600\,000}{30} = 20\,000$ | $\frac{805\,000}{35} = 23\,000$ | $\frac{906\,500}{37} = 24\,500$ |

On observe que la productivité de la main d'œuvre s'améliore d'un exercice à l'autre.

L'ANALYSE DE RISQUE FINANCIER, L'EFFET DE LEVIER

L'effet de levier constate l'accroissement de la rentabilité financière qui entraîne une augmentation de l'endettement à un taux inférieur à un taux de rentabilité économique

MECANISME DE LEVIER

Dans son mécanisme, l'effet de levier mesure l'influence de l'endettement global de l'e/se sur la rentabilité de ses capitaux propres.

La capacité théorique d'endettement mesure l'aptitude de l'e/se à obtenir de nouveau concours externe de financement. Elle est généralement appréciée à l'aide du ratio d'autonomie financière qui doit être inférieur à 1.

RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE $\hat{=}$ $\frac{DETTES}{CAPITAUX PROPRES}$

Soit trois (3) entreprises (X, Y et Z) de taille identique, opérant dans le même secteur d'activité et dont le taux de rentabilité économique est égale à 15% du total de l'actif, mais ayant des structures financières différentes. Envisageons 3 hypothèses :

Illustration :

| Entreprise X | | Entreprise Y | | Entreprise Z | |
|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif |
| Actif : 10 000 | FP : 10 000 | Actif : 10 000 | FP : 5 000 | Actif : 10 000 | FP : 2 000 |
| | | | Dettes : 5 000 | | Dettes : 8 000 |
| 10 000 | 10 000 | 10 000 | 10 000 | 10 000 | 10 000 |

1ere Hypothèse : Taux de rentabilité économique (T.R.E) > Taux d'endettement (T.E)

- T.R.E = 15%
- T.E = 12%
- Rentabilité économique = 15%Actif

| Elements | Entreprise X | Entreprise Y | Entreprise Z | Formules |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|
| Rentabilité économique | 1 500 | 1500 | 1 500 | 15%* actif donc 15%* 10 000 |
| Frais financiers | - | 600 | 960 | Dettes*12% |
| Resultat avant impôt | 1 500 | 900 | 540 | (RE) -Frais financier |
| Impôt 35% | 525 | 315 | 189 | Rav imp * 35% |
| Resultat Net | 975 | 585 | 351 | Rav imp - imp |
| Taux de rentabilité Financier | 9,75% | 11,70% | 17,55% | (EBE/ Capital investi)*100 donc (Resultat Net / FP)*100 |

| Elements | Entreprise X | Entreprise Y | Entreprise Z | Formules |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|
| Taux d'endettement | 0% | 50% | 80% | (Dettes de financement / CP) * 100 |
| Taux de rentabilité financière | 9,75% | 11,70% | 17,55% | (EBE/ CP) * 100 ou (Resultat Net/ FP) * 100 |

Commentaire :

Le recours à l'endettement accroît la rentabilité financière.

L'effet de levier financier joue dans un sens favorable.

2eme Hypothèse : Taux de rentabilité économique (T.R.E) = Taux d'endettement (T.E)

- T.R.E = 15%
- T.E = 15%
- Rentabilité économique = 15%Actif

| Elements | Entreprise X | Entreprise Y | Entreprise Z | Formules |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|
| Rentabilité économique | 1 500 | 1500 | 1 500 | 15%* actif donc 15%* 10 000 |
| Frais financiers | - | 750 | 1200 | Dettes*15% |
| Resultat avant impôt | 1 500 | 750 | 300 | (RE) -Frais financier |
| Impôt 35% | 525 | 262,5 | 105 | Rav imp * 35% |
| Resultat Net | 975 | 487,5 | 195 | Rav imp - imp |
| Taux de rentabilité Financier | 9,75% | 9,75% | 9,75% | (EBE/ Capital investi)*100 donc (Resultat Net / FP)*100 |

| Elements | Entreprise X | Entreprise Y | Entreprise Z | Formules |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|
| Taux d'endettement | 0% | 50% | 80% | (Dettes de financement / CP) * 100 |
| Taux de rentabilité financière | 9,75% | 9,75% | 9,75% | (EBE/ CP) * 100 ou (Resultat Net/ FP) * 100 |

Commentaire :

Quelque soit la politique financière choisi (taux d'endettement), le taux de rentabilité est le même.

3eme hypothèse : Taux de rentabilité économique (T.R.E < Taux d'endettement (T.E)

- T.R.E = 15%
- T.E = 18%
- Rentabilité économique = 15%Actif

| Elements | Entreprise X | Entreprise Y | Entreprise Z | Formules |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|
| Rentabilité économique | 1 500 | 1500 | 1 500 | 15%* actif donc 15%* 10 000 |
| Frais financiers | - | 900 | 1 440 | Dettes*18% |
| Resultat avant impôt | 1 500 | 600 | 60 | (RE) -Frais financier |
| Impôt 35% | 525 | 210 | 21 | Rav imp * 35% |
| Resultat Net | 975 | 390 | 39 | Rav imp - imp |
| Taux de rentabilité Financier | 9,75% | 7,80% | 1,95% | (EBE/ Capital investi)*100 donc (Resultat Net / FP)*100 |

| Elements | Entreprise X | Entreprise Y | Entreprise Z | Formules |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|
| Taux d'endettement | 0% | 50% | 80% | (Dettes de financement / CP) * 100 |
| Taux de rentabilité financière | 9,75% | 7,80% | 1,95% | (EBE/ CP) * 100 ou (Resultat Net/ FP) * 100 |

Commentaire :

Le recours à l'endettement pénalise la rentabilité des fonds propres.

VARIABLE DE L'EQUATION :

A = Actif = C + D

C = Fonds propres

D = Dettes

L = D/C (Ratio de Levier)

i = Coût moyen apparent des dettes

K = Taux de rentabilité économique de l'actif

R = Résultat Net

r = Taux de rentabilité des capitaux propres soit R/C (Rentabilité financière)

T = Taux d'imposition

Resultat économique = K.A

Frais financier = D.i

Resultat avant impôt = K.A – D.i

Impôt = (K.A – D.i)^T

Resultat Net = (K.A – D.i) – (K.A – D.i)^T

Ou

$$= (K.A - D.i) (1-T)$$

$$= (K.A - D.i) (1 - T)$$

$$r = \frac{R}{C} = i \left(\frac{K.A - D.i}{C} i (1-T) \right)$$

$$r = \frac{R}{C} = i \left(K \frac{A}{C} - \frac{D.i}{C} (1-T) \right)$$

$$r = \frac{R}{C} = (K(1+L) - Li)(1-T)$$

$$= (K + KL - Li) (1-T)$$

$$= K + (K-i) L (1-T)$$

$$r = \frac{R}{C} = (K + K - i) L i (1-T) \text{ après l'impôt}$$

$$r = K + (K-i) L \text{ avant impôt}$$

CAS DE LA SOCIETE CADAIR

Bilan Fonctionnel (1998, 1999 et 2000)

| 1998 | | | |
|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Actif | Montant | Passif | Montant |
| A.I | 2 686 | F.P | 8 982 |
| A.C | 16 532 | P.C | 9 226 |
| T.A | 412 | T.P | 1 422 |
| Total | 19 630 | Total | 19 630 |

| 1999 | | | |
|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Actif | Montant | Passif | Montant |
| A.I | 2 801 | F.P | 9 220 |
| A.C | 17 786 | P.C | 9 564 |
| T.A | 122 | T.P | 1 925 |
| Total | 20 709 | Total | 20 709 |

| 2000 | | | |
|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Actif | Montant | Passif | Montant |
| A.I | 2 695 | F.P | 7 236 |
| A.C | 17 210 | P.C | 9 724 |
| T.A | 19 | T.P | 2 964 |
| Total | 19 924 | Total | 19 924 |

Variation de Masse du Bilan :

| Elements | 1998 | 1999 | 2000 | Variation | |
|-----------------------------|------------------------------------|--------|--------|------------------------------------|-----------|
| | | | | 1999-1998 | 2000-1999 |
| FR | 6 296 | 6 419 | 4 541 | 1,95% | -29,26% |
| BFR | 7 306 | 8 222 | 7 486 | 12,54% | -8,95% |
| TN | -1 010 | -1 803 | -2 945 | 78,51% | 63,34% |
| Formule de variation | [(Mt 1999 - Mt 1998)/Mt 1998]* 100 | | | [(Mt 2000 - Mt 1999)/Mt 1999]* 100 | |

| I. TABLEAU DE FORMATION DES REESULTATS | | | Exercice | | |
|--|----|--|---------------|---------------|---------------|
| | | | 1998 | 1999 | 2000 |
| | 1 | Vente de marchandises (en l'etat) | 28 393 | 26 086 | 22 523 |
| | 2 | - Achat revendu de marchandises | 8 359 | 7 741 | 8 867 |
| I | | = MARGE BRUT SUR VENTE EN L'ETAT | 20 034 | 18 345 | 13 656 |
| II | | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 13 138 | 11 338 | 8 780 |
| | 3 | Vente de biens et service produits | | | |
| | 4 | Variation de stock de produits (+ ou -) | | | |
| | 5 | Immob prod par l'E/SE elle-même | | | |
| III | | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 17 501 | 15 076 | 9 702 |
| | 6 | Achat consommés de matières et fournitures | | | |
| | 7 | Autres charges externes | | | |
| IV | | = VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 15 671 | 14 607 | 12 734 |
| | 8 | + Subvention d'exploitation | - | - | - |
| | 9 | - Impôt et taxes | 703 | 794 | 801 |
| | 10 | - Charges de personnel | 13 522 | 12 893 | 11 306 |
| V | | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE ou IBE) | 1 446 | 920 | 627 |
| | 11 | + Autres produit d'exploitation | 56 | 47 | -237 |
| | 12 | - Autres charges d'exploitation | - | - | - |
| | 13 | + Reprise d'exploitation, transfert de charge | - | - | - |
| | 14 | - Dotation d'exploitation | 1 304 | 1 254 | 276 |

| | | | | | |
|----------|-----|--|-------------|-------------|-------------|
| VI | = | RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 198 | -287 | 114 |
| VII | +/- | RESULTAT FINANCIER | -627 | -539 | -618 |
| VII I | = | RESULTAT COURANT (+ ou -) | -429 | -826 | -504 |
| IX | +/- | RESULTAT NON COURANT | 15 | 268 | 32 |
| | - | Impôts sur le resultat | - | - | - |
| X | = | RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | -414 | -558 | -472 |

| II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT | | | 1998 | 1999 | 2000 |
|--|----|---------------------------------------|------------|------------|-------------|
| | 1 | Resultat de l'exercice | -414 | -558 | -472 |
| | 2 | + Dotation d'exploitation | 1 304 | 1 254 | 276 |
| | 3 | + Dotation financière | - | - | - |
| | 4 | + Dotation non courante | - | - | - |
| | 5 | - Reprise d'exploitation | - | - | - |
| | 6 | Reprise financière | - | - | - |
| | 7 | Reprise non courante | - | - | - |
| | 8 | Produits des cessions d'immob | 15 | 113 | 32 |
| | 9 | Valeur nettes d'amort des immo cédées | - | - | - |
| I | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 875 | 583 | -228 |
| | 10 | - Distribution de benefices | - | - | - |
| II | = | AUTOFINANCEMENT | 875 | 583 | 0 |

CALCUL DES RATIOS :

| NOM DES RATIOS | 1998 | 1999 | 2000 |
|--|------|------|------|
| RATIO DE STRUCTURE FINANCIERE | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> Autonomie financière $\frac{CP}{PASSIF\ TOTAL}$ Endettement Globale = $\frac{DETTES\ TOTALES}{PASSIF}$ Endettement à terme = $\frac{DETTE\ DE\ FINANCEMENT}{CAPITAUX\ PROPRES}$ Capacité de remboursement des dettes à terme : | | | |

| | | | |
|---|--|--|--|
| <p style="text-align: center;"><u>DETTES DE FINANCEMENT</u> CAF</p> | | | |
| <p>RATIO DE LIQUIDITE :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Liquidité générale = $\frac{\text{ACTIF CIRCULANT (tresorerie com)}}{\text{PASSIF CIRCULANT (Tresorerie com)}}$ • Liquidité reduite = $\frac{\text{ACTIF CIRCULANT} - \text{STOCKS}}{\text{PASSIF CIRCULANT}}$ • Liquidite immediate = $\frac{\text{DISPONIBILITE}}{\text{PASSIF CIRCULANT}}$ | | | |
| <p>RATIO DE RENTABILITE :</p> <p>❶ RENTABILITE D'ACTIVITE :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Taux de marge com = $\frac{\text{MARGE}}{\text{CA}}$ • Taux de marge d'exploit = $\frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$ <p>❷ RATIO DE RENTABILITE DES CAPITAUX :</p> <p>a) Economique = $\frac{\text{EBE}}{\text{CAPITAUX D'EXPLOTATION}}$</p> <p>b) Financier = $\frac{\text{RESULTAT D'EXPLOITATION}}{\text{CAPITAUX PROPRES}}$</p> | | | |

RATIO DE ROTATION OU DE GESTION :

$$R = \frac{VA}{PRODUCTION}$$