

Document élaboré par :**AGLAGALE MOHAMED****ESTA BEN M'SICK****DRGC****Révision linguistique**

-
-
-

Validation

-
-
-

SOMMAIRE

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

MODULE 18 : DIAGNOSTIC FINANCIER

Durée : 128h
40 % : Théorique
60 % : Pratique

OBJECTIF OPERATIONNEL DE PREMIER NIVEAU DE COMPORTEMENT

COMPORTEMENT ATTENDU

Pour démontrer sa compétence, le stagiaire doit :

Mener un diagnostic financier

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

CONDITIONS D'EVALUATION

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

CRITERES GENERAUX

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

PRECISIONS SUR LE COMPORTEMENT ATTENDU

A- Préparer le travail

CRITERES PARTICULIERS DE PERFORMANCE

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

OBJECTIF OPERATIONNEL DE PREMIER NIVEAU
DE COMPORTEMENT (Suite)

B. Entreprendre une analyse financière de l'activité

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

C. Analyser le bilan

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

D. Utiliser les ratios

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

E. Etablir les tableaux de flux

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

Plan de trésorerie

OBJECTIFS OPERATIONNELS DE SECOND NIVEAU

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

Avant de préparer le travail (A) :

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

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

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

Avant d'analyser le bilan (C) :

5. Etablir le bilan comptable fonctionnel.

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

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

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

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

Présentation du module

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

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

Dans la première partie, sont exposés les concepts fondamentaux de l'analyse financière ainsi que les objectifs et la démarche du diagnostic financier.

La deuxième partie est consacrée aux outils d'analyse financière , à savoir les techniques d'analyse de l'activité et de la rentabilité ; de la structure financière et des flux financiers .

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

Module : DIAGNOSTIC FINANCIER
RESUME THEORIQUE

PARTIE N° I

Les concepts de base et la démarche du diagnostic financier

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

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

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

Monnaie → Actifs → Monnaie

On distingue dans l'entreprise trois cycles financiers principaux :

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

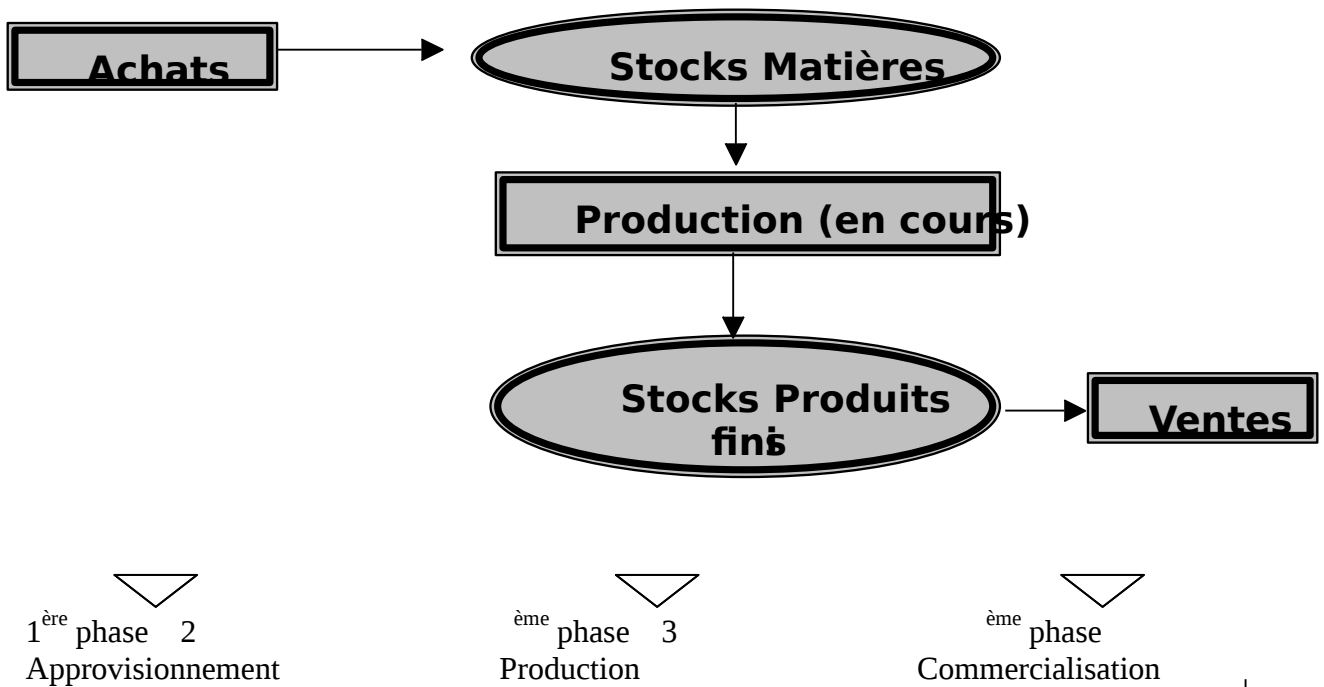
1- Le cycle d'exploitation

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

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

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

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



2- Le cycle d'investissement :

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

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

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

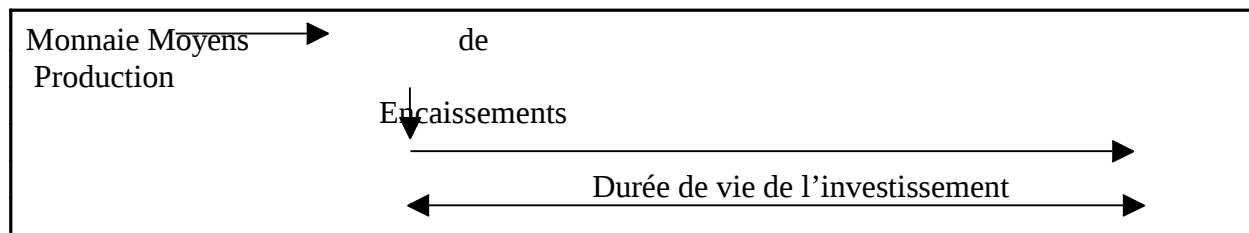


Schéma du cycle d'investissement

3- Le cycle des opérations financières :

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

Séquence 2 : Les notions fondamentales de flux et de stocks

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

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

1- Les notions financières de flux :

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

a- Les flux de résultats :

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

b- Les flux de trésorerie :

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

c- Les flux de fonds :

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

2- Les stocks :

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

Séquence 3 : Les objectifs du diagnostic financier

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

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

Croissance :

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

Rentabilité :

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

Equilibre :

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

Risque :

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

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

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

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

Séquence 4 : La démarche du diagnostic financier

1^{ère} étape :

Définition des objectifs de l'analyse :

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

2^{ème} étape :

Préparation des différentes sources d'informations :

- Informations extra-comptables :

Internes à l'entreprise :

- Raison sociale
- Localisation géographique des établissements
- C.V.
- Statut juridique
- Age de la société
- Dirigeants (âge, ancienneté, compétences)
- Activité
- Taille

Externes à l'entreprise :

- Fournisseurs
- Clients
- Concurrents
- Secteur d'activité
- Environnement macro-économique
- Marché de l'entreprise.

- Informations comptables :

Bilan comptable retraité ou bilan fonctionnel, soit au bilan financier.

Compte de produits et charges d'où on va dégager l'état des soldes de gestion ;

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

3^{ème} étape :

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

poursuivis :

Equilibre financier

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

4^{ème} étape :

Diagnostic financier (atouts et handicaps)

Atouts :

Flexibilité
Rentabilité élevée
Bonne liquidité
Forte croissance

Handicaps :

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

5^{ème} étape :

Pronostic et recommandations :

Perspectives d'évolution
Recommandations.

PARTIE N° II

Les outils d'analyse financière

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

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

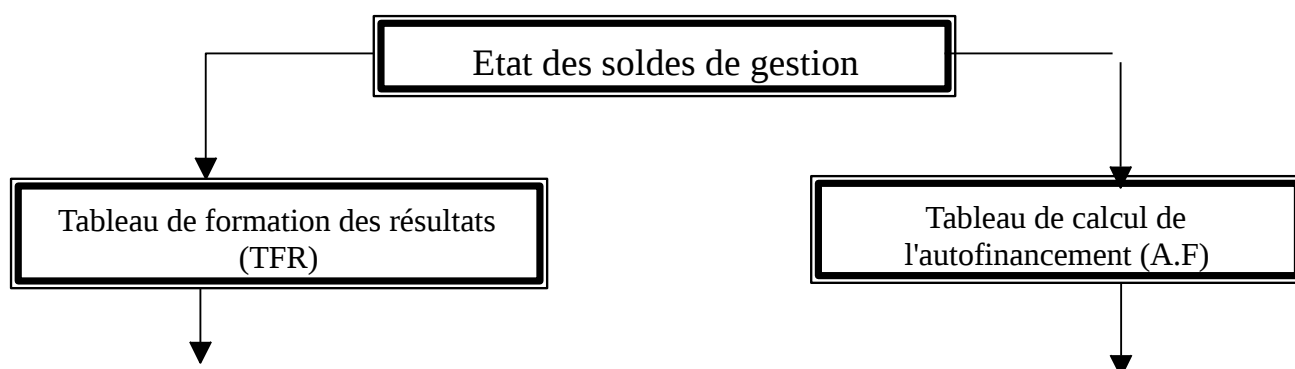
Le second lui permet de juger l'équilibre financier et l'endettement de l'entreprise.

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

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

I- GENERALITES

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



Fournit une analyse en cascade des différentes étapes de la formation du résultat

Nécessite la détermination de la capacité d'autofinancement (CAF)

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

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

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

III- Significations des différents soldes de gestion :

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

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

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

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

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

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

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

Signe	Mode de calcul
+ ou -	○ Excédent brut d'exploitation ou insuffisance brut d'exploitation
-	○ Charges décaissables c-à-d. (autres charges d'exploitation, charges financières, charges non courantes et impôts sur les résultats, à l'exclusion des dotations relatives à l'actif immobilisé et au financement permanent et de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées)
+	○ Produits encaissables c-à-d (Autres produits d'exploitation, transferts de charges, produits financiers et produits non courants à l'exclusion des reprises sur amortissements, sur subventions d'investissement, sur provisions durables et provisions réglementées et à l'exclusion des produits de cession des immobilisations.)
= Capacité	d'autofinancement
-	Distribution de dividendes
= Autofinancement	

L'intérêt de la CAF

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

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

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

V- Cas d'application

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

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

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

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

XI	Résultat avant Impôts (VII+X)	494,5	47 494,5
XII	Impôts sur les résultats	16 623	16 623
XIII	Résultat Net (XI - XII)	30 871,5	30 871,5
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)		565434
XV	Total des Charges (II+V+IX+XII)		534562,5
XV	Résultat Net (total des produits - total des Charges)		30871,5

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

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

Dotations et reprises de l'exercice 1995 relatives aux :

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

Eléments de corrigé :

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

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

Tableau de calcul de l'autofinancement

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

Commentaire :

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

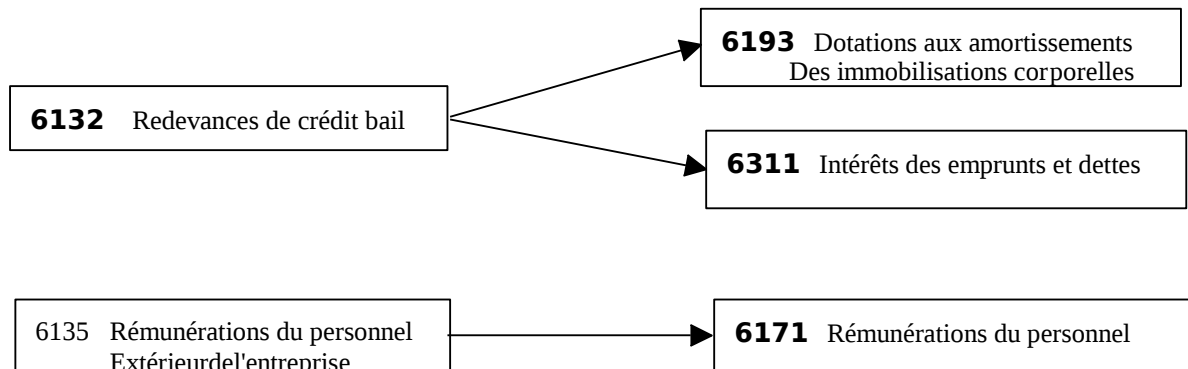
VI - ~~Retraitements (Crédit-bail ; personnel extérieur)~~

a) Principe de retraitement

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

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

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



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

b) Application : Cas société "SOMAR"

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

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

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

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

○ Résultat courant : 47 397 +10 000-10 000 47 397

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

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

c) Autres retraitements possibles

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

Séquence 2 : le diagnostic des équilibres financiers L'analyse du bilan

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

I- ~~Analyse du bilan comptable fonctionnel~~

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

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

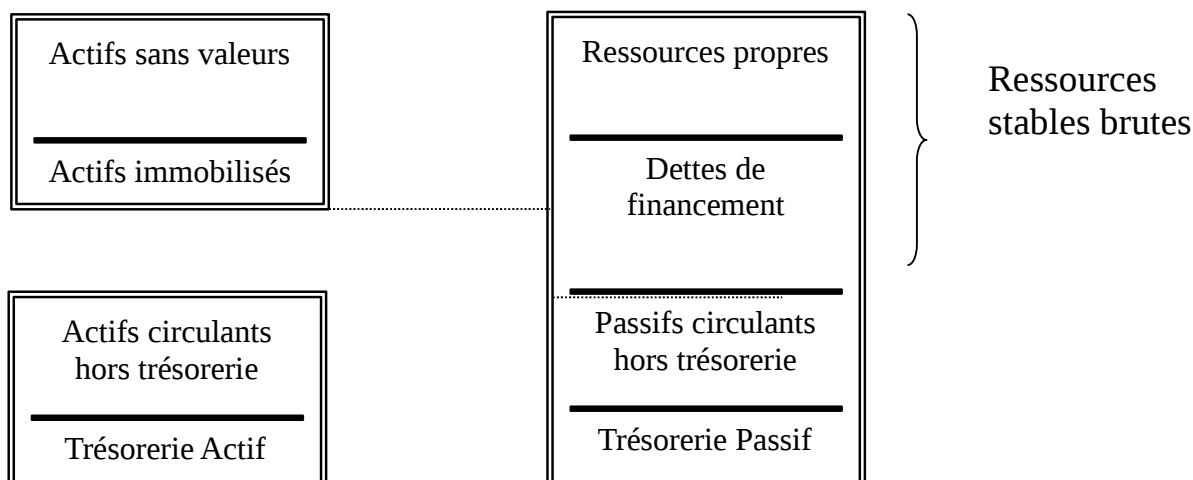
Découpage fonctionnel du bilan du PCM

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

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

1. ~~Le fonds de roulement fonctionnel (FRF)~~

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



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

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

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

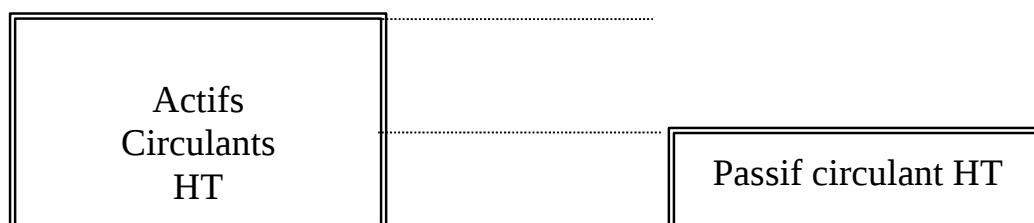
Cependant dans certains secteurs d'activités tel que la grande distribution ou certains services, on peut admettre un FRF négatif, ceci dans la mesure où :

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

2. Le besoin de financement global :

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

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



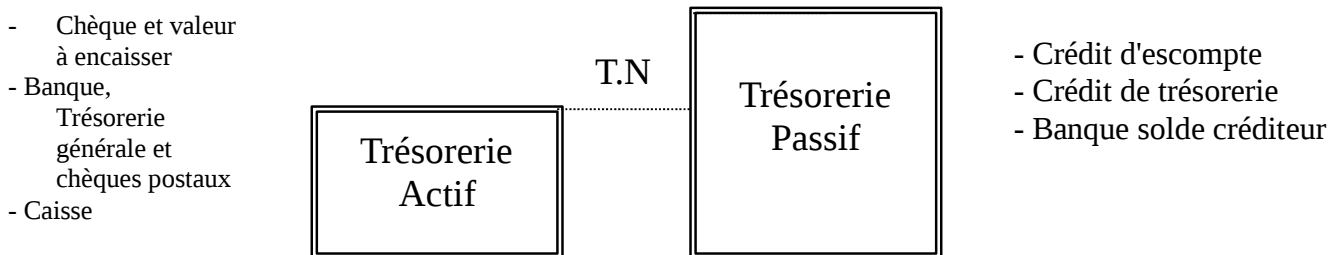
- Les besoins en financement sont essentiellement constitués par les stocks et les créances clients, les ressources provenant de l'exploitation par les dettes fournisseurs. L'importance de ces postes dépendent à la fois des contraintes propres au secteur de l'entreprise (durée du cycle de production,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

- L'interprétation du BFG est délicate.

3. La Trésorerie Nette

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

$$\begin{aligned} \text{TN} &= \text{FRF} - \text{BFG} \\ &= \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif} \end{aligned}$$



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

Plusieurs situations :

1. Insuffisance du FRF et BFG positif :

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

2. Situations confortables :

FRF positif et BGF négatif

Ces deux types de ressources alimentent la trésorerie

Cas d'application :

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

Bilans (en milliers de dirhams)

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

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

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

Corrigé

- a) Présentation des bilans en masses .

Actif

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

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

Passif

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

Forte hausse du financement permanent en 2000 par apport au total passif (+17,90%), puis baisse en 2001 (-10%) .
Baisse sensible du passif circulant en 2000 par rapport au total passif (-14,10%) et hausse en suite en 2001 (+9,90%) .
Baisse de trésorerie – passif qui passe de 4,4% du total passif en 1999 à 0,6% et 0,7% respectivement en 2000 et 2001 .

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

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

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

B.F.G

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

Trésorerie nette - 1^{ère} méthode

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

Trésorerie nette - 2^{ème} méthode

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

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

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

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

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

Le bilan financier se présente comme suit :

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

A- Les principaux retraitements à effectuer au niveau du bilan com

1) Les corrections de l'actif.

Les reclassements de l'actif

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

Les retraitements des actifs fictifs :

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

Les plus values et les moins values latentes :

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

2) Les corrections du passif

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

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

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

3) Les engagements du crédit-bail :

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

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

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

1°) L'analyse de la solvabilité :

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

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

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

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

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

C) Cas d'application :

Bilan de la société ATLAS au 31.12.95 (en milliers de DH)

Actif Brut		Amort. Pro.	Net. Passif	Mont.	
Frais préliminaires	48,50	15,25	33,25	Capital	1 000,00
Constructions	750,00	225,00	525,00	Réserve légale	65,85
Installations techniques	525,00	341,25	183,75	Autres réserves	180,00
Matériel et outillage					
Mobilier, Matériel de bureau et aménagements divers ⁽¹⁾	770,00	432,00	338,00	Résultat net de l'exercice	362,40
Titres de participation	36,00	6,00	30,00		
Matières et fournitures consommables	540,00		540,00		
Produits finis	350,00		350,00	Autres dettes de financement ⁽²⁾	691,15
Créances clients et comptes rattachés	632,50	18,50	614,00		
Autres débiteurs	26,00	-	26,00		
Banque	300,00	-	300,00		
Caisse	60,00	-	60,00	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	495,00
				Etat	135,60
				Autres provisions pour risques et charges	70,00
Totaux	4 038,00	1 038,25	3 000,00		3 000,00

(1) dont mat.bureau : brut amort. Net
 120,00 40,00 78,00

(2) dont emprunt à moins un an : 44,00

Extrait de l'étude d'évaluation des éléments du bilan :

- La valeur nette des constructions ne représente que 50 % de leur valeur réelle
- La dépréciation réelle du matériel du bureau devrait être de 12,50 % l'an l'amortissement constant est calculé au taux de 10 % l'an.
- La société a l'habitude de garder, en permanence, un stock de matières premières de 100 000 DH et un stock de produits finis de 40 000 DH ;
- Les titres de participation sont représentés par deux types d'actions ;
 - Actions WAFA : 80 actions de 250 DH l'une ;
 - Actions DOUNIA : 100 actions de 160 DH l'une ;
 Le cours actuel des actions ;
 - WAFA : 250 DH l'une
 - DOUNIA : 175 DH l'une
- Le plafond d'escompte des effets est limité à 34 000 DH ;
- L'assemblée générale des associés a décidé de doter les réserves de 63 120 DH et de distribuer le reste aux associés.

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

Eléments de corrigé :

1. Présentation du bilan financier

Calculs préliminaires

Actif immobilisé

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

Stock

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

Réalisable

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

Disponible

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

D.L.M.T.

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

DCT

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

Capitaux propres

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

Bilan financier condensé (en 1 000 DH)

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

2. Fonds de roulement

Capitaux permanents - Actif immobilisé

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

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

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

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

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

Le ratio présente plusieurs intérêts :

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

Nous distinguons 6 classes de ratios :

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

I - Les ratios de structure

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

- | | |
|---|--|
| - <u>Actif Immo</u>
Actif total | - <u>Capitaux propres</u>
Passif total |
| - <u>Actif circulant H.T</u>
Actif Total | - <u>Dettes de financement</u>
Passif total |
| - <u>Trésorerie Actif</u>
Actif total | - <u>Dettes à court terme</u>
Passif total |

Exemple de commentaire :

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

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

II- **Ratios d'endettement et de structure financière :**

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

III - **Ratios de liquidité :**

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

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

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

IV - **Ratios d'Activité**

1- **La vitesse de rotation des stocks**

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

a- Rotation du stock de marchandises :

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

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

b- Rotation du stock de matières premières :

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

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

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

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

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

d- Rotation du stock de produits finis

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

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

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

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

2- ~~Les durées de crédits clients et fournisseurs~~ :

a- Crédits clients :

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

b- Crédits fournisseurs :

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

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

Remarque :

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

V - ~~Ratios de rendement~~

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

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

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

* Les ratios de répartitions de la valeur ajoutée :

La richesse créée par l'entreprise est répartie entre :

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

VI - Ratios de rentabilité

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cas d'application

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

1995		1996		1995	1996
Actifs immobilisés					
Immobilisations incorporelles	-	9 057,3	Capitaux propres	340 336,55	471 676,9
Immobilisations corporelles	235 629,45	594 536,6	Dettes financière	233 943,2	550 397,7
Immobilisations financières	250 299,35	250 299,3	Autres dettes	1 001 018,8	1158 477,5
Actifs circulants	1 089 369,8	1 326 658,9			

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

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

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

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

2- Commenter l'évolution de ces ratios

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

Eléments de corrigé

1. Calcul des ratios suivants

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

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

Autonomie financière

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

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

Financement permanent

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

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

2. Commentaire

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

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

3. Décisions prises par les dirigeants

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

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

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

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

I – **Le tableau de financement :**

1. Généralités :

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

La synthèse des masses du bilan
Le tableau des emplois et ressources

2. La synthèse des masses :

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

Synthèse des masses du bilan

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

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

FRF = Capitaux permanents - Actif immobilisé

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

Le besoin de financement global (BFG) : égale à la différence entre l'actif circulant hors trésorerie et le passif circulant hors trésorerie .

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

- C'est donc la part des besoins de financement relative à l'actif circulant H.T non couverte par les ressources provenant de cette même exploitation (Passif circulant H.T)
- En principe, le BFG est positif pour la plupart des entreprises. En effet les besoins en financement sont essentiellement constitués par les stocks et les créances clients, les ressources provenant de l'exploitation par les dettes fournisseurs.

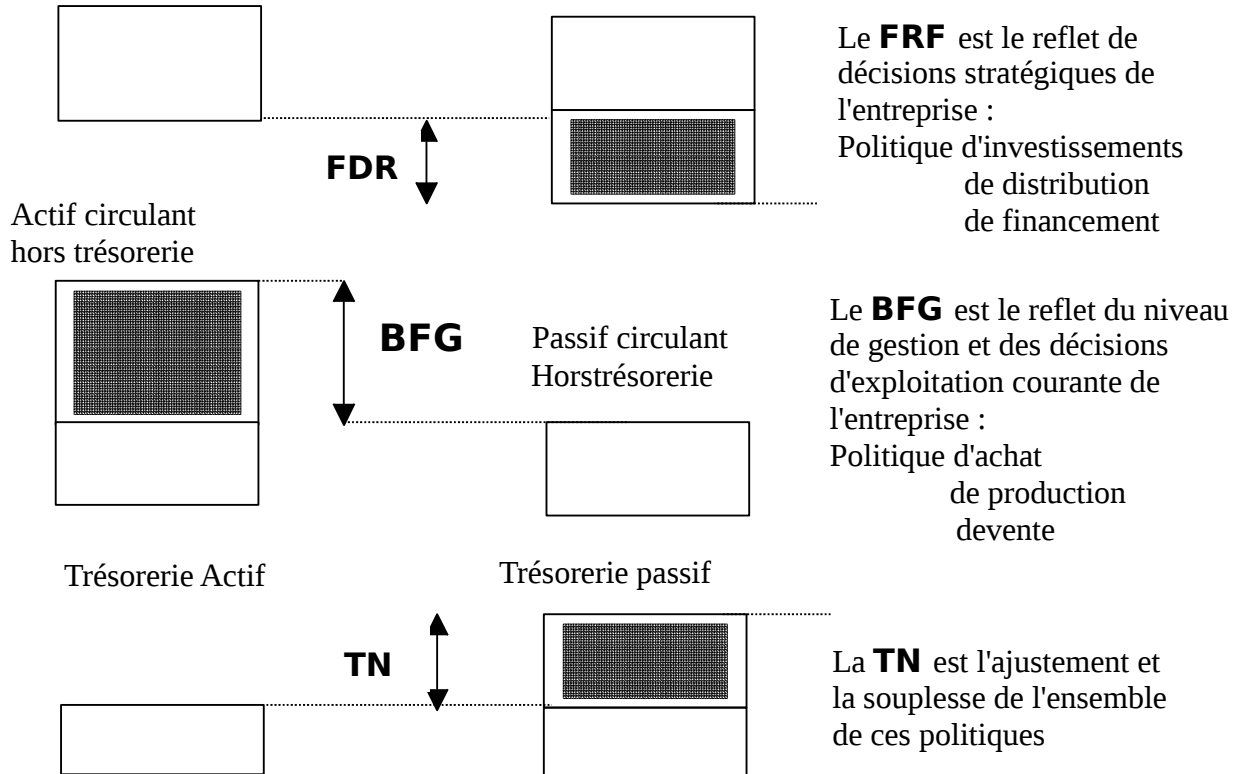
La trésorerie nette (TN) : égale à la différence entre la trésorerie actif (T.A) et la trésorerie passif (T.P). Cependant, un contrôle vertical permet de vérifier que cette T.N est également obtenue par la différence entre le FRF et le BFG.

En effet :

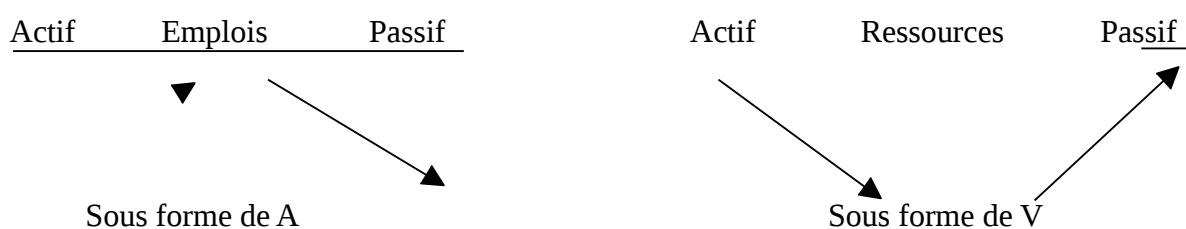
$$T.N = T.A - T.P = FRF - BFG$$

Schéma du FRF, du BFG et de la TN

Biens Financements



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



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

Remarque :

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

3. Le tableau des emplois et ressources :

- Ce tableau présente, pour l'exercice N et N-1, quatre masses successives :

Deux masses sous forme de flux de l'exercice à savoir :

Ressources stables de l'exercice

Emplois stables de l'exercice

Deux autres masses sous forme de variation nette globale à savoir :

Variation du BFG

Variation de la T.N

TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

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

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

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

- Pour le flux de ressources et d'emplois stables, ils peuvent être obtenus de la manière suivante :

L'autofinancement : A partir du mode de calcul expliqué dans la séquence de L'ESG.

Les autres flux : à partir des mouvements débit et mouvement crédit des comptes relatifs aux postes concernés du tableau de financement (Utiliser le grand livre de l'entreprise)

- Pour les deux autres masses (Variation de BFG et variation de la TN) ils peuvent être calculés à partir des variations des montants nets du bilan :

La variation du BFG de la synthèse des masses constitue la somme algébrique des variations des différents postes qui composent l'actif circulant hors trésorerie et le passif circulant hors trésorerie

La variation de la TN de la synthèse des masses constitue également la somme algébrique des variations de la trésorerie actif et de la trésorerie passif;

Remarque :

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

Cas d'application :

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

Bilans (en 1000 DH)

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

Autres renseignements relatif à l'exercice 1996 :

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

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

Eléments de corrigé

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

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

TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

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

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

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

2- Commentaire :

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

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

A- L'objet de la gestion de trésorerie

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

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

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

B- Les éléments du plan de trésorerie :

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

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

La notion de trésorerie englobe tous les flux qui entrent ou qui sortent et qui donnent lieu à un encaissement ou un décaissement.

Le P.T part de la trésorerie existante (T. initiale) qui peut être positive ou négative.

Toute opération n'est enregistré dans le P.T qu'à partir de la date effective de sa réalisation, c'est-à-dire la date d'encaissement ou de décaissement effectif.

Un P.T est toujours tenu avant recours au crédit de court terme

Exemple : entreprise paie ses salariés dans 3 mois

Janvier 2500 ; février 2500 ; Mars 2500

	Janvier	Février	Mars
Salaires -			7500

1- ~~Les dépenses ou les décaissements~~

On distingue deux types de dépenses :

a) Les dépenses d'exploitation

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

b) Les dépenses hors exploitation

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

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

2- ~~Les Recettes~~ :

Date de valeur est la date effective d'encaissement

a) Les recettes d'exploitation :

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

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

b) Les Recettes hors exploitation :

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

c) Présentation du plan de trésorerie

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

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

C- L'interprétation des soldes de trésorerie :

Il y a deux lignes importantes dans l'analyse (solde mensuel et solde cumulés). Ces soldes peuvent être positifs ou négatifs. Ainsi, dans l'interprétation des soldes, il faut penser au placement et au crédit (excédent/déficit), par conséquent il faut penser à la rémunération et au coût. Mais avant d'aboutir au crédit pour financer un déficit, ou au placement pour utiliser un excédent, il est nécessaire que le responsable de la trésorerie fasse le maximum d'efforts et d'imagination pour coïncider montant des recettes et montant des dépenses pour chacun des mois du plan de trésorerie.

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

1- L'excédent de trésorerie :

OFPPT/DRIF	} Soit l'excédent est temporaire ou occasionnel	52

Il y a deux cas

Soit l'excédent est permanent ou constant.

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

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

a) Excédent temporaire

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

b) Excédent permanent :

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

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

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

2- Le déficit de trésorerie

Le déficit de trésorerie trouve son origine soit dans :

La politique commerciale de l'entreprise et plus précisément dans sa politique de crédit
Politique de crédit Fournisseurs trop favorable aux Fournisseurs

Politique de crédit clients trop favorable aux clients

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

a- Déficit permanent :

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

Cette situation a pour origine :

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

Actions sur le F.D.R :

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

Actions sur le B.F.D.R.

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

b- Déficit temporaire :

Situation équivalente à l'excédent temporaire.

D- Le financement bancaire des besoins de trésorerie :

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

1) L'escompte des effets de commerce :

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

2) Lefactoring

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

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

3) Le préfinancement des marchés publics

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

4) Les financements sur stocks ou avances sur marchandises

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

5) Le financement des exportations :

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

6) Le crédit de compagne

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

7) Le crédit documentaire

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

8) Le découvert bancaire

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

9) Les facilités de caisse

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

10) Les crédits par signatures

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

E- Les placements des excédents de trésorerie :

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

1) Les placements sur produits bancaires :

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

2) Les placements directs sur le marché monétaire :

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

3) Les placements indirects à travers des OPCVM :

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

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

Cas d'application :

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

A) Extrait de la balance au 30 septembre 2002

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

(1) – Payable en octobre

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

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

(4) – Dont 20 000 dh réglé en septembre

(5) – A payer avant le 30 octobre

B) Les achats et charges externes

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

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

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

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

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

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

D) Opérations diverses

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

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

TAF : 1-Etablir le plan de trésorerie .

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

Eléments de corrigé :

Budget des encaissements

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

Budget de TVA

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

Budget des décaissements

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

Budget de trésorerie (plan de trésorerie)

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

2. Les solutions à adopter pour améliorer la trésorerie :

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

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

Cas n° 1 CAS BETA

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 3 H

3 - Enoncé du cas

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

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

Charges	N	N - 1	Produits	N	N - 1
Achats revendus de Mses	101 100	102 600	Ventes de marchandises	139 500	137 000
Achats consommés de M. et fourn.	879 800	983 600	Ventes de biens et Sce Produits	2 610 500	2 730 000
Autres charges externes	439 800	348 400	Variation de stocks de PF	- 103 400	- 69 500
Impôts et taxes	88 900	89 200	Im. Produits par Lent pour elle même	41 720	52 870
Salaires	758 000	841 100	Reprises, tsf de charges	283 000	334 300
Charges sociales	290 800	322 100	Autres produits d'exp.	3 600	3 400
Dotation aux amortissement	158 000	187 700	Produits financiers	22 000	32 300
Dotation aux provisions	7 800	37 000	Produits non courants	50 000	60 100
Dotation aux prov. Pour risques et charges	-	600			
Autres charges d'exp.	2 600	2 340			
Charges financières	69 000	96 000			
Charges non courantes	272 000	498 000			
Impôts sur les sociétés		6 500			
Résultat net comptable	- 40 880	- 234 670			
Total	3 046 920	3 280 470	Total	3 046 920	3 280 400

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

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

Question :

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

Cas n° 2 : Cas SOREMAP

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 2 H

3 - Enoncé du cas :

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

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

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

Il vous est demandé de :

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

Cas n° 3

Cas MADIPLAS

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 3 H

3 - Enoncé du cas :

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

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

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

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

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

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

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

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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

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

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

T A E

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

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

Cas n° 4 :

Cas SMMC

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 3 H

3 - Enoncé du cas :

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

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

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

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

a) Dont 515 000 à – 1 an.

b) Dont 430 000 à – 1 an.

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

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

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

Cas n° 5

Cas TEXTIM

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 3 H

3 - Enoncé du cas :

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

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

A- Analyse comptable

Pour ce travail, on vous communique les renseignements suivants :

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

2- Informations relatives à l'évaluation du bilan

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

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

2- Autres information

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

Travail à faire :

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

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

Annexe 1 : Bilan au 31/12/1994

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

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

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

(Modèle No

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

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

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

Résumé de théorie et Guide de travaux pratiques

NON COURANT	VI	Résultat courant	(III - VI)		+ 750 000
	I	Produits non courants			
	V	○ Produit des cessions d'immobilisations	100 000	-	100 000
	III	○ Subventions d'équilibre	-	-	-
		○ Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-
		○ Autres produits non courants	-	-	-
		○ Reprises non courantes, transferts de charges	-	-	-
		Total VIII	100 000	-	100 000
	I	Charges non courants			
	X	○ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	50 000	-	50 000
	○ Subvention accordées	-	-	-	
	○ Autres charges non courantes	-	-	-	
	○ Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	
	Total IX	50 000	-	50 000	
X	Résultat non courant (VIII - IX)		-	+ 50 000	
X	Résultat avant impôts (VII + X)			+ 800 000	
I	Impôts sur les résultats				
X	Résultat Net (XI - XIII)			300 000	
II					
X		300 000		+ 500 000	
III					

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)			3 620 000
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			3 120 000
XVI	RESULTAT NET (total des produits – total des charges)			+ 500 000

Cas n° 6

Cas BATIMA

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 4 H

3 - Enoncé du cas

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

Bilan (en milliers de dirhams)

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

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

Bilan (en milliers de dirhams) (suite)

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

⁽³⁾ Capital personnel débiteur

⁽⁴⁾ Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

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

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

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

a) Capital personnel débiteur

b) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

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

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

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Dettes de financement

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

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

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

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

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

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

T.A.F. :

1) Présenter le bilan fonctionnel en grandes masses et déterminer pour les exercices N, N + 1 et N + 2 :

- Le fonds de roulement fonctionnel (F.R.F)
- Le besoin de financement global (B.F.G)
- La trésorerie nette

Vérifier le calcul de la trésorerie nette et commenter les résultats.

2) Présenter le bilan financier en grandes masses et déterminer pour les exercices N, N + 1 et N + 2 :

- Le fonds de roulement net ;
- Le besoin en fonds de roulement ;
- La trésorerie nette

Commenter les résultats obtenus

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

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

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

Cas N°7 : Cas TALI

1 - Objectifs visés :

- Etablissement du tableau de financement
- Analyse des flux financiers

2 - Durée du cas : 2 H

3 - Enoncé du cas :

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

Bilan de l'entreprise « TALI »

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

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

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

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

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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

- Dettes de financement

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

- L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires a décidé de la répartition suivante du résultat de l'exercice 19N + 1 :

Dividendes	30 000
Autres réserves	90 000
Report à nouveau <u>135 000</u>	
	255 000

- Au cours de l'année 19N + 1, l'entreprise a procédé au remboursement anticipé d'un emprunt de 290 000 DH dont l'échéance normale était fixée au 31/12/19N+3
- Au cours de l'exercice 19N+1, l'entreprise a cédé des titres de participation pour un montant de 180 000 DH (valeur comptable nette : 80 000 DH)

- Informations relatives aux immobilisations (exercice 19N)

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

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

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

Cas n° 8 : Cas

ZEHRI

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 3 H

3 - Enoncé du cas :

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

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

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

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

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

ANNEXE I:

A - BILANS AVANT REPARTITION AU 31/12/N

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

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

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

A- MOUVEMENTS RELATIFS AUX IMMOBILISATIONS

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

Les immobilisations corporelles ont été cédées pour 1 300.

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

ANNEXE II

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

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

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

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

ANNEXE III:

RATIOS N

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

Cas n° 9 :

Cas MALUM S.A

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 3 H

3 - Enoncé du cas :

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

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

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

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

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

Diminution en 1991.

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

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

Tableau des immobilisations de l'exercice 1991

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

Tableau des amortissements de l'exercice 1991

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

Tableau des provisions pour l'exercice 1991

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

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

1- Fiche de coût standard de production de 20 unités

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

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

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

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

Prix de vente unitaire : 3 975 DH

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

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

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

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

**Annexe 5 : Extrait des procès-verbaux
1- De l'A.G.O. du 15/06/1991**

1^{ère} résolution :

L'assemblée a adopté à la majorité les propositions du conseil d'administration relatives à la répartition des bénéfices de l'exercice 1990 dont le détail se présente comme suit :

Réserve légale	: 32 250 DH
Autres réserves	: 127 750 DH
Dividendes	: 475 000 DH
Report à nouveau	: <u>10 000 DH</u>
	645 000 DH

2 - De l'A.G.E. réunie le 15/06/1991

1^{ère} résolution :

Il a été décidé d'augmenter le capital de la société de la manière suivante :

- Par incorporation des réserves facultatives pourDH
- Par apports en numéraire à concurrence de.....DH

L'ordre du jour étant épuisé, la séance a été levée à 17 heures.

Annexe 6 : Facture de cession d'immobilisations

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

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

Le conseil envisage l'acquisition d'une nouvelle machine industrielle référence X.T.10 en vue d'améliorer la finition des montages en aluminium.

Après l'étude des propositions des différents fournisseurs, le conseil a opté pour l'offre du fournisseur FIDELEC.

Ce dernier s'engage à effectuer la livraison de la machine le 05 Mars.

Annexe 8 : Extrait récapitulatif des modes de règlement et de recouvrement semestre 1992

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

Annexe 9 : Extrait du catalogue de FIDELEC

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

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

Réserve légale	: 36 000 DH
Dividende à distribuer fin juin 1992	: 694 000 DH
Total (compte tenu du report à nouveau	: 730 000 DH

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

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

Cas n° 10 :

Cas MARCO SA

1 - Objectifs visés :

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

2 - Durée du cas : 3 H

3 - Enoncé du cas :

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

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

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

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

- Les ECA sont liés aux dettes de financement

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

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

Renseignements complémentaires :

- une augmentation de capital a été effectuée au courant de l'année 1992 pour un montant de 10 000 dont 4 000 de prime d'émission. A fin 1992, la valeur brute des immobilisations s'établissait à 111 780 DH
- Le compte "Dotation d'exploitation de 1993 a enregistré 18 900 dont une provision pour dépréciation compte clients de 500.
- Un bien d'équipement a été cédé en 1993 au prix de 1 400, il avait été acquis pour 1 600 et amorti à hauteur de 400.
- Un dividende de 80 sera distribué en 1994 sur les résultats de 1993.
- La valeur des stocks à fin 91 s'établit à 5 400
- Le montant des ventes HT s'établit à 87 060 en 1993 et 75 880 en 1992 ; ceux des achats respectivement à 42 800 et 40 700.
- Le taux de TVA est de 19 %
- Le résultat courant a été de 2 260 en 1993 et 1 880 en 1992

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

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

(1) VRD = Actif circulant – Stocks

TRAVAIL DEMANDE :

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

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

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

A cet effet, vous déterminerez préalablement :

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

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

Evaluation de fin de module :

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

Bilan (Actif)

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

- a) Valeur d'origine 10 000
- b) Valeur d'origine 400 000
- c) Valeur d'origine 129 900
- d) Valeur d'origine 384 000
- e) Provision constatée intégralement en 19N + 1

Bilans (Passif)

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

- a) Dont 440 000 à – 1 an
- b) Dont 84 000 à – 1 an
- c) Ce compte comprend également les fournisseurs de services

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

Compte de produits et charges (hors taxes)

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

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

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

Il vous est demandé :

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

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

Taux de T.V.A. : 20 %

Liste des références bibliographiques

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