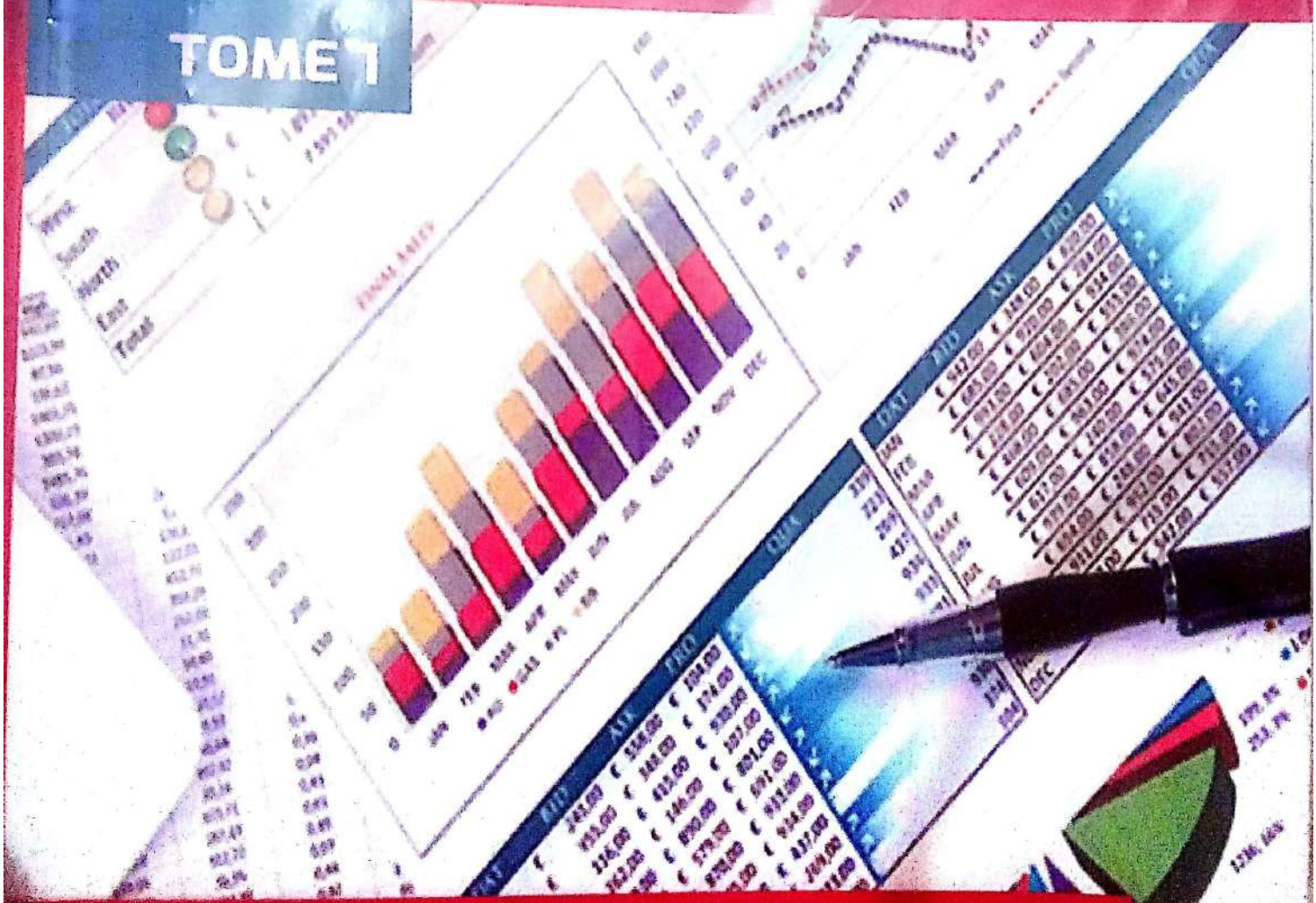
ANALYSE ET GESTION FINANCIÈRES

Brahim AAOUID

ANALYSE FINANCIÈRE

TOME 1



COURS RÉSUMÉS
EXERCICES CORRIGÉS

Scanned by CamScanner

Houda Charda

Brahim AAOUID

ANALYSE ET GESTION FINANCIÈRES

Tome 1 : Analyse Financière

Analyse du bilan
Analyse du CPC
Analyse par les ratios
Analyse des risques
Tableau de financement

Cours résumés
Exercices corrigés

Scanned by CamScanner

Titre : ANALYSE ET GESTION FINANCIÈRES:
Analyse financière
TOME I

Auteur : Brahim AAOUID

Edition : 1er Décembre 2017

Dépôt légal : 2017MO4804

ISBN : 978-9954-740-02-6

Impression : المطبعة والوراقة الوطنية
IMPRIMERIE PAPETERIE EL WATANYA
Rue Abou Oubaida, Cité Mohammadia, Marrakech
Tél : 05 24 30 37 74 LG / 05 24 30 25 91
Fax : 05 24 30 49 23 • E-mail: iwatanya@gmail.com

AVANT PROPOS

L'analyse financière est l'ensemble de méthodes utilisées pour diagnostiquer la santé financière d'une entreprise à partir de ses états financiers afin de mettre en évidence ses forces et ses faiblesses.

On ne fait pas une analyse financière pour le plaisir de faire une étude, mais plutôt dans le but d'éclairer une décision.

Le présent ouvrage est consacré à l'étude de l'analyse financière de l'entreprise. Il comporte des cours résumés et des exercices corrigés.

En effet, après une introduction générale, l'ouvrage est divisé en cinq chapitres. Le premier et le deuxième chapitre sont consacrés aux outils de l'analyse financière, c'est-à-dire le bilan et le compte de produits et charges. Le troisième et le quatrième chapitre sont consacrés aux moyens de mise en œuvre de l'analyse financière, en particulier la méthode des ratios et l'analyse des risques. Le cinquième chapitre est réservé à l'étude du tableau de financement.

Chaque chapitre est enrichi par plusieurs exemples et exercices corrigés et commentés pour un meilleur rapprochement du théorique au pratique. Les exercices ont été élaborés et classés selon un ordre pédagogique progressif allant du simple au complexe. Le présent ouvrage se veut un manuel pédagogique visant à simplifier l'étude de l'analyse financière de l'entreprise.

Ce livre s'adresse aux élèves du cycle du baccalauréat en sciences économiques et gestion, aux étudiants des facultés des sciences juridiques, économiques et sociales et à ceux des écoles supérieures de gestion et de commerce ainsi qu'aux stagiaires de l'office de la formation professionnelle et promotion du travail.

Il s'adresse également aux étudiants des classes préparatoires en économie et gestion et à ceux de BTS ainsi qu'auxenseignants de l'analyse financière, aux professionnels et aux analystes financiers.

Nous espérons que cet ouvrage répondra aux aspirations et aux préoccupations de chacune des catégories de la population-cible. Comme nous souhaitons recueillir toutes suggestions et observations susceptibles d'améliorer cet outil de travail.

Brahim AAOUID
tissan555@gmail.com

Scanned by CamScanner

SOMMAIRE

-**Introduction générale** 7
I– Objectifs de l'analyse financière 7
II– Démarche de l'analyse financière..... 8
-Chapitre 1 : **Analyse du bilan**..... 9
I– Bilan fonctionnel 10
II– Bilan financier..... 18
-Chapitre 2 : **Analyse du CPC**..... 45
I– Tableau de formation des résultats..... 46
II– Capacité d'autofinancement et autofinancement 57
-Chapitre 3 : **Analyse par les ratios**..... 89
I– Ratios de structure financière..... 90
II– Ratios de rentabilité et de liquidité..... 91
III– Ratios de productivité et de gestion 94
-Chapitre 4 : **Analyse des risques** 127
I– Analyse du risque financier 128
II– Analyse du risque d'exploitation 133
-Chapitre 5 : **Tableau de financement** 155
I– Tableau de synthèse des masses du bilan 156
II– Tableau des emplois et des ressources 158
-Bibliographie..... 191

Scanned by CamScanner

INTRODUCTION GÉNÉRALE

De façon générale, diagnostiquer une entreprise peut être défini comme le besoin et la volonté de faire un constat analytique de la situation et des performances de l'entreprise à un moment donné, sur la base d'une observation historique et présente, dans un contexte donné et en fonction d'objectifs prédéfinis.

Ainsi, à l'instar du médecin face à son malade, l'analyste financier doit porter un diagnostic financier sur la santé financière de l'entreprise. Ce diagnostic consiste à étudier la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et ses points faibles.

I- Objectifs de l'analyse financière :

L'objet de l'analyse et diagnostic financiers est de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité, de rentabilité et de l'équilibre financier. Les objectifs de l'analyse financière varient en fonction des différents utilisateurs. On distingue entre l'analyse financière interne et l'analyse financière externe.

1- Analyse financière interne :

Au niveau interne, l'analyse financière vise surtout la politique financière de l'entreprise en ce qui concerne le choix des investissements et les moyens de financement, la gestion de trésorerie, la relation avec les bailleurs de fonds, …

L'analyse financière interne contribue d'une manière efficace au suivi de la gestion en termes d'équilibre financier, de liquidité, de rentabilité, de risque économique et financier, …

2- Analyse financière externe :

Au niveau externe, l'analyse financière vise la santé financière de l'entreprise appréciée par les divers partenaires économiques et financiers de l'entreprise :

-Pour les banquiers : ils sont intéressés par la liquidité, la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise avant l'octroi des crédits.

-Pour les actionnaires : ils sont intéressés par la rentabilité de l'entreprise et à sa politique de dividendes avant l'acquisition des titres.

Scanned by CamScanner

-Pour l'Etat : il est intéressé par la situation financière de l'entreprise avant l'octroi des subventions et d'aides diverses.

-Pour le fisc : il s'assure au recouvrement des impôts et à la conformité des pratiques de présentation des comptes aux dispositions réglementaires.

-Pour un partenaire commercial : il est intéressé par les conditions de crédits avant d'entrer en affaire avec l'entreprise.

II- Démarche de l'analyse financière :

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité. Les documents de base de l'analyse financière sont les états de synthèse comptables qui sont : le bilan, le compte de produits et de charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires.

Toutefois, le bilan comptable et le compte de produits et de charges doivent subir deux types d'opérations pour servir l'analyse financière à savoir : des **retraitements** et des **reclassements** des postes. Ce qui permet d'adapter les documents comptables aux objectifs de l'analyste et à ses orientations.

Généralement, plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

1ère étape : Identification des objectifs de l'analyse financière.

2ème étape : Préparation et retraitement de l'information financière.

3ème étape : Détermination des outils de l'analyse financière.

4ème étape : Réalisation de l'analyse et diagnostic financiers.

5ème étape : Détermination des forces et des faiblesses.

6ème étape : Formulation des recommandations.

Le diagnostic financier doit être conclu par l'expression d'une opinion de l'analyste aussi claire que possible en fonction des objectifs initiaux recherchés, l'analyste doit se prononcer sur l'état de santé de l'entreprise analysée.

Tout diagnostic est conclu par un ensemble d'enseignements, de points forts et de points faibles se traduisant par une opinion synthétique et globale de l'analyse. Il est conclu aussi par des recommandations et un plan d'action.

Premier Chapitre

ANALYSE DU BILAN

Le bilan est un état de synthèse qui permet de traduire la situation patrimoniale de l'entreprise en termes d'emplois ou Actif et de ressources ou Passif.

Le bilan permet de visualiser à un moment donné l'état des emplois et des ressources de l'entreprise, c'est-à-dire ce qu'elle détient et ce qu'elle doit.

En analyse financière, le bilan a toujours constitué un élément essentiel pour l'appréciation de la solvabilité et de l'équilibre financier de l'entreprise.

Les éléments de l'actif (emplois) et de passif (ressources) du bilan peuvent être regroupés selon deux approches :

-Approche fonctionnelle :

Selon cette approche, les différents postes du bilan sont classés en fonction du cycle d'exploitation, d'investissement et de financement.

-Approche financière :

Selon cette approche, les postes d'actif sont classés par ordre de liquidité croissante et les postes du passif par ordre d'exigibilité croissante.

L'analyse financière à partir du bilan est une analyse patrimoniale à caractère statique et qui a été d'abord le fait des banquiers à la recherche de la capacité de remboursement des clients et de l'appréciation de leur risque de faillite.

Cette approche patrimoniale analyse, à partir des masses du bilan, l'équilibre financier et la structure financière de l'entreprise.

Deux types de présentation du bilan sont donc possibles en fonction des préférences des analystes financiers :

-Le bilan fonctionnel

-Le bilan financier

Scanned by CamScanner

I- Bilan fonctionnel :

1- Définition :

Le bilan est dit fonctionnel lorsque les éléments de l'actif et du passif sont classés selon leur fonction, c'est-à-dire selon leur appartenance au cycle d'investissement (Actif immobilisé), au cycle de financement (Financement permanent) ou au cycle d'exploitation (Actif et Passif circulant).

Le bilan fonctionnel est un état de synthèse établi à la fin de chaque exercice comptable et qui traduit en termes comptables d'emplois (à l'actif) et de ressources (au passif) la situation patrimoniale de l'entreprise.

Bilan fonctionnel

Actif ou Emplois	Passif ou Ressources
-Actif immobilisé	-Financement permanent
-Actif circulant HT	-Passif circulant HT
-Trésorerie-actif	-Trésorerie-passif

La présentation fonctionnelle permet de dégager les grandes masses du bilan :

a- Les masses de l'actif :

L'actif représente la partie du bilan où sont comptabilisées les valeurs de tous les éléments qui constituent le patrimoine de l'entreprise. Le plan comptable marocain (PCM) distingue trois grandes masses dans l'actif du bilan :

-Actif immobilisé :

Il comporte les immobilisations en non-valeurs, les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les immobilisations financières et les écarts de conversion actif sur éléments non circulants.

-Actif circulant HT :

L'actif circulant hors trésorerie regroupe les stocks, les créances de l'actif circulant, les titres et valeurs de placement et les écarts de conversion actif sur éléments circulants.

-Trésorerie-actif :

La trésorerie-actif représente l'ensemble des moyens de règlement dont dispose l'entreprise, c'est-à-dire :

-Chèques et valeurs à encaisser ;
-Banques, trésorerie générale et chèques postaux débiteurs ;
-Caisses, régies d'avances et accréditifs.

b- Les masses du passif :

Le passif représente la partie du bilan où sont comptabilisées les sources de financement qui permettent à l'entreprise de financer son patrimoine. Le PCM distingue trois grandes masses dans le passif du bilan :

-Financement permanent :

Il comporte les capitaux propres, les capitaux propres assimilés, les dettes de financement, les provisions durables pour risques et charges et les écarts de conversion passif sur éléments non circulants.

-Passifcirculant HT :

Le passif circulant hors trésorerie regroupe les dettes dupassif circulant, les autres provisions pour risques et charges et les écarts de conversion passif sur éléments circulants.

-Trésorerie-passif :

La trésorerie-passif représente l'ensemble des sources de financementà court terme dont dispose l'entreprise, c'est-à-dire :

-Crédits d'escompte ;
-Crédits de trésorerie ;
-Soldes bancaires créditeurs.

Remarque :

Le bilan fonctionnel n'est autre que le bilan comptable retenu par le PCM etne nécessite pratiquement aucun retraitement ou reclassement.

Cependant, pour certains auteurs, il convient de retraiter certains éléments tels que les primes de remboursement des obligations, les écarts de conversion et les engagements hors bilan ou le crédit-bail des immobilisations d'exploitation.

Alors que pour d'autres, ce dernier retraitement ne se justifie que si le diagnostic est conduit sous une hypothèse de continuité d'exploitation. Car dans le cas de cessation d'activité, il n'est pas opportun d'effectuer ce retraitement puisque l'entreprise ne peut pas céder les biens en crédit-bail qui ne lui appartiennent pas.

Scanned by CamScanner

2- Principaux retraitements :

a- Les retraitements de l'actif :

-Actif immobilisé :

Au total de l'actif immobilisé en valeur brute :

-Retrancher la valeur d'entrée des primes de remboursement des obligations.
-Ajouter la valeur d'origine des immobilisations en crédit-bail.
-Corriger les écarts de conversion actif (éléments durables).

-Actif circulant HT :

Au total de l'actif circulant HT en valeur brute :

-Classer les éléments de l'actif circulant d'exploitation.
-Classer les éléments de l'actif circulant hors exploitation.
-Corriger les écarts de conversion actif (éléments circulants).

b- Les retraitements du passif :

-Financement permanent :

Au total des capitaux propres:

-Ajouter le total des amortissements et des provisions.
-Ajouter l'amortissement des immobilisations en crédit-bail.

Au total des dettes de financement :

-Retrancher la valeur brute des primes de remboursement des obligations.
-Ajouter la valeur nette comptable des immobilisations en crédit-bail.
-Corriger les écarts de conversion passif (éléments durables).

-Passif circulant HT :

Au total du passif circulant HT :

-Classer les éléments du passif circulant d'exploitation.
-Classer les éléments du passif circulant hors exploitation.
-Corriger les écarts de conversion passif (éléments circulants).

Remarque :

La correction des écarts de conversion (Actif et Passif) signifie l'annulation ou la neutralisation des écritures comptables qui ont donné naissance aux écarts de conversion pour revenir à la situation initiale.

3- Equilibre financier :

L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par l'étude de la relation entre le fonds de roulement, le besoin de financement et la trésorerie nette.

a- Le fonds de roulement fonctionnel :

Le fonds de roulement fonctionnel (FRF) est égal à la différence entre le financement permanent (FP) et l'actif immobilisé (AI).

$$FRF = FP - AI$$

Le FRF correspond au montant des ressources stables qui, après le financement de l'actif immobilisé, demeure disponible pour couvrir les besoins de financement.

Un FRF positif signifie que l'entreprise finance la totalité de ses emplois stables par ses ressources stables, ce qui constitue un équilibre financier.

Un FRF négatif signifie que l'entreprise finance une partie de l'actif immobilisé par le passif circulant, ce qui constitue un déséquilibre financier.

b- Le besoin de financement global :

Le besoin de financement global (BFG) est la différence entre l'actif circulant hors trésorerie (ACHT) et le passif circulant hors trésorerie (PCHT).

$$BFG = ACHT - PCHT$$

Le BFG représente le besoin de financement généré par le cycle d'exploitation de l'entreprise.

Un BFG positif signifie que les emplois circulants sont supérieurs aux ressources circulantes, ce qui traduit un besoin de financement.

Un BFG négatif signifie que les ressources circulantes sont supérieures aux emplois circulants, ce qui traduit une ressource de financement.

c- La trésorerie nette :

La trésorerie nette (TN) est égale à la différence entre la trésorerie-actif (TA) et la trésorerie-passif (TP).

$$TN = TA - TP$$

Une TN positive constitue un emploi, et négative présente une ressource.

Scanned by CamScanner

La trésorerie nette (TN) peut être calculée par la différence entre le fonds de roulement fonctionnel (FRF) et le besoin de financement global (BFG).

$$TN = FRF - BFG$$

Cette égalité permet de dégager plusieurs situations selon que la trésorerie nette (TN) est positive ou négative.

TN positive : Trois situations sont possibles

-Situation 1 : FRF > 0 et BFG > 0 avec FRF > BFG

Dans cette situation, le FRF couvre la totalité du BFG et permet de dégager des liquidités. C'est une situation favorable mais elle peut traduire un sous-emploi des capitaux de l'entreprise.

-Situation 2 : FRF > 0 et BFG < 0

Dans cette situation, le FRF ajouté aux ressources de financement permet de dégager des liquidités. C'est une situation aussi favorable mais il faut s'assurer qu'elle ne recouvre pas de sous-emploi des capitaux.

-Situation 3 : FRF < 0 et BFG < 0 avec FRF < BFG

Dans cette situation, les ressources de financement à court terme couvrent la trésorerie nette et une partie de l'actif immobilisé. C'est une situation de déséquilibre financier.

TN négative : Trois situations sont possibles

-Situation 1 : FRF > 0 et BFG > 0 avec FRF < BFG

Dans cette situation, le BFG est financé à la fois par le FRF et par des concours bancaires. C'est une situation de déséquilibre car l'entreprise doit recourir à des crédits bancaires à CT pour financer une partie de son BFG.

-Situation 2 : FRF < 0 et BFG > 0

Dans cette situation, les concours bancaires couvrent le BFG et une partie de l'actif immobilisé. C'est une situation très critique car l'entreprise doit recourir aux crédits à CT pour financer une partie de ses emplois stables.

-Situation 3 : FRF < 0 et BFG < 0 avec FRF > BFG

Dans cette situation, le financement permanent ne couvre qu'une partie de l'actif immobilisé, l'autre partie est financée par le passif circulant. C'est une situation de déséquilibre total.

Exemple :

Le bilan comptable de l'entreprise "IMANE" au 31/12/2018 se présente ainsi :

Bilan au 31/12/2018

Actif	Brut	A & P	Net	Passif	Montant
Actif immobilisé :				**Fin. permanent :**	
-Frais préliminaires	8.250	1.250	7.000	-Capital social	1.000.000
-Primes de R.O	3.000	1.000	2.000	-Réserve légale	100.000
-Constructions	750.000	150.000	600.000	-Autres réserves	130.000
-Inst. Tech. Mat. Out.	500.000	80.000	420.000	-Résultat net	420.000
-Matériel de transport	600.000	480.000	120.000	-Emprunts	655.000
-Matériel informatique	200.000	158.000	42.000	-Provisions durables	
-Prêts immobilisés	75.000	-	75.000	pour risq. et charg.	12.500
-Ecarts de conversion	4.000	-	4.000	**Passif circulant :**	
Actif circulant :				-Fournisseurs	1.507.400
-Stocks de Mses	430.500	22.500	408.000	-Etat	62.800
-Stocks de Mat. Prem.	318.400	30.000	288.400	**Trésorerie-passif :**	
-Stocks de Prod. Finis	132.100	15.250	116.850	-Crédits d'escompte	82.300
-Clients et C.R	1.073.150	14.700	1.058.450		
-T.V.P	113.900	6.000	107.900		
Trésorerie-actif :					
-Banque	531.600	-	531.600		
-Caisse	188.800	-	188.800		
Total	**4.928.700**	**958.700**	**3.970.000**	**Total**	**3.970.000**

Informations complémentaires :

-L'entreprise "IMANE" a acquis le 01/04/2017 par crédit-bail un matériel de transport avec les conditions suivantes :

-Valeur d'origine : 200.000 dh

-Durée de contrat : 5 ans (Amortissement constant)

-L'écart de conversion actif concerne l'augmentation des dettes de financement.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de retraitements.

2- Présenter le bilan fonctionnel condensé.

3- Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier.

Scanned by CamScanner

Solution :

1- Tableau de retraitements :

Eléments	Actif immb.	Actif circul.	Trésorerie actif	Capitaux propres	Dettes de fin.	Passif circul.	Trésorerie passif
Total comptable	**2.140.250**	**2.068.050**	720.400	1.650.000	**667.500**	**1.570.200**	**82.300**
-Primes de remboursement	-3.000				-3.000		
-Total des Amort. et Prov.				+958.700			
-Immob. acquise en crédit-bail	+200.000			+70.000[1]	+130.000[2]		
-Ecarts de conversion	-4.000				-4.000		
Total fonctionnel	**2.333.250**	**2.068.050**	**720.400**	**2.678.700**	**790.500**	**1.570.200**	**82.300**

(1) 70.000 = 200.000 * 20% * 21/12

(2) 130.000 = 200.000 – 70.000

2- Bilan fonctionnel condensé :

Bilan fonctionnel condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	Passif	Montant
-Actif immobilisé	2.333.250	-Financement permanent	3.469.200
-Actif circulant HT	2.068.050	-Passif circulant HT	1.570.200
-Trésorerie-actif	720.400	-Trésorerie-passif	82.300
TOTAL	**5.121.700**	**TOTAL**	**5.121.700**

Remarque :

Le bilan fonctionnel est établi en valeurs brutes et avant répartition du résultat.

2- Indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Financement permanent	3.469.200
- Actif immobilisé	2.333.250
= FRF	**1.135.950**
Actif circulant HT	2.068.050
- Passif circulant HT	1.570.200
= BFG	**497.850**
TN (TA – TP) ou (FRF – BFG)	**638.100**

Le BFG peut être scindé en deux composantes :

-BFR d'exploitation = AC d'exploitation – PC d'exploitation

= 881.000 (Stocks) + 1.073.150 (Créances) – 1.507.400 (Fournisseurs)

= 446.750dh

-BFR hors exploitation = AC hors exploitation – PC hors exploitation

= 113.900 (TVP) – 62.800 (Etat)

= 51.100dh

BFG = BFR d'exploitation + BFR hors exploitation

BFG = 446.750 + 51.100 = **497.850dh**

Commentaire :

L'entreprise dispose d'un équilibre financier s'explique par un FRF positif c'est-à-dire que les ressources stables financent totalement les emplois stables. Ce FRF couvre la totalité du BFG et permet de dégager des liquidités.

C'est une situation favorable, mais l'entreprise doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

Scanned by CamScanner

II- Bilan financier :

1- Définition :

Le bilan financier est un bilan dont les éléments sont évalués à leur valeur réelle et classés en fonction de leur échéance. Ainsi, les éléments de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante et les éléments du passif par ordre d'exigibilité croissante.

Le bilan financier est établi à partir du **montant net** du bilan comptable.

Bilan financier

Actif	Passif
-Valeurs immobilisées (AI) -Valeurs d'exploitation (Stocks) -Valeurs réalisables (Créances et TVP) -Valeurs disponibles (TA)	-Capitaux propres -Dettes à moyen et long terme (Plus d'un an) -Dettes à court terme (Moins d'un an)

N.B : Les dettes à court terme (DCT) comprennent les dettes à moins d'un an dont les concours bancaires ou la trésorerie passif.

Le bilan financier ou le bilan liquidité permet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise par la détermination de son actif net comptable.

L'objectif principal du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci.

Remarque :

Le bilan comptable présente une situation patrimoniale qui ne correspond que partiellement à la réalité économique de l'entreprise :

-Il contient des actifs fictifs (immobilisations en non-valeurs) qui n'ont aucune valeur réelle ;

-L'amortissement calculé ne reflète souvent pas la dépréciation réelle des immobilisations corporelles ;

-Le bilan comptable ne renseigne pas sur l'échéance des créances et des dettes ;

-L'application du principe du coût historique et de celui de prudence fait que des immobilisations continuent à figurer au bilan pour leur valeur d'entrée sans tenir compte des plus-values potentielles qu'elles peuvent receler.

L'analyste financier est amené à effectuer des retraitements et des reclassements sur le bilan comptable pour aboutir à un bilan financier ou bilan réel.

2- Retraitements et reclassements :

a- Les corrections de l'actif :

-Les immobilisations en non-valeur sont à éliminer de l'actif immobilisé et retranchées des capitaux propres car ce sont des actifs fictifs.

-Les autres immobilisations doivent être corrigées des plus ou moins-values latentes qu'elles peuvent receler.

-Les immobilisations financières dont l'échéance est à moins d'un an sont à reclasser parmi les valeurs réalisables ou les créances.

-Les stocks doivent être pris pour leur valeur réelle et diminués du stock outil qui doit être intégré aux valeurs immobilisées.

-Les créances à plus d'un an sont à reclasser parmi les valeurs immobilisées, alors que les effets escomptables sont considérés comme des disponibilités.

-Les TVP facilement négociables constituent des valeurs disponibles.

-L'écart de conversion actif représente une perte de change latente qui doit être couverte par une provision, sinon le montant de l'écart doit être éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.

b- Les corrections du passif :

-Les capitaux propres doivent être redressés des plus ou moins-values constatées sur les éléments d'actif et diminué des résultats déficitaires.

-Le résultat bénéficiaire est réparti entre les capitaux propres (les réserves) et les dettes à court terme (les dividendes).

-Les dettes doivent être reclassées selon leur échéance en dettes à long et moyen terme (DMLT) et dettes à court terme (DCT).

-Les provisions pour risques et charges justifiées sont à classer selon leur échéance en dettes à long et moyen terme ou en dettes à court terme.

-Les autres provisions non justifiées doivent être réintégrées aux capitaux propres sous déduction de l'impôt les concernent (**Fiscalité latente**).

-Les subventions d'investissements et les provisions réglementées nettes d'impôt doivent être incorporées aux capitaux propres (**Fiscalité différée**).

-L'écart de conversion passif représente un gain de change latent qui doit être reclassé dans les capitaux propres.

Les principaux redressements à effectuer sur le bilan comptable pour établir le bilan financier sont présentés dans le tableau suivant :

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE RETRAITEMENTS ET DE RECLASSEMENTS

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
Totaux comptables	TC	TC	TC	TC	TC	TC	TC
-Immobilisations en non valeurs ou actif fictif	-				-		
-Plus-values sur les éléments de l'actif	+ ou	+ ou	+		+		
-Moins-values sur les éléments de l'actif	- ou	- ou	-		-		
-Stock outil ou stock de sécurité	+	-					
-Stock rossignol ou stock démodé		-			-		
-Créances de l'actif immobilisé moins d'un an	-		+				
-Créances de l'actif circulant plus d'un an	+		-				
-Ecarts de conversion actif sans provisions	-	ou	-		-		
-Ecarts de conversion passif					+	- ou	-
-TVP facilement ou rapidement cessibles			-	+			
-TVP difficilement cessibles	+		-				
-Effets escomptables ou négociables			-	+			
-Provisions durables pour R&C sans objet					+Net	-100%	+I.S
-Provisions momentanées pour R&C sans objet					+Net		-Net
-Impôt sur les capitaux propres assimilés					-I.S		+I.S
-Dettes à long terme dont l'échéance à moins d'un an						-	+
-Dettes à court terme dont l'échéance à plus d'un an						+	-
-Dividendes ou distribution de bénéfice					-		+
Totaux financiers	TF	TF	TF	TF	TF	TF	TF

3- Analyse de solvabilité et de liquidité :

Le bilan financier permet de renseigner les dirigeants les tiers quant à la solvabilité de l'entreprise, à sa liquidité et à son équilibre financier.

a- La solvabilité :

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers d'une manière générale et notamment en cas de liquidation.

La solvabilité dépend de la valeur réelle du patrimoine mesurée par l'actif net réel qui est égal à la différence entre le total actif et le total des dettes.

Actif net réel = Total Actif – Total Dettes
Actif net réel = Total Actif – (DMLT + DCT)
Actif net réel = Capitaux propres (CP)

L'actif net réel est l'expression de ce qui reste pour les actionnaires, c'est-à-dire la différence entre l'actif total et l'ensemble des dettes.

Un actif net réel positif signifie pour les créanciers que les actifs permettent d'assurer la couverture de tous les engagements de l'entreprise.

b- La liquidité :

La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an (DCT) à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.

La liquidité est mesurée par le fonds de roulement liquidité (FRL) qui est égal à la différence entre l'actif circulant (AC) et le passif circulant (PC).

FRL = AC – PC = (VE + VR + VD) – DCT

Le FRL correspond à l'excédent des actifs à moins d'un an sur les passifs à moins d'un an. Il constitue un indicateur de solvabilité et de risque d'illiquidité à court terme de l'entreprise.

Le FRL peut être déterminé à partir du haut du bilan par la différence entre le financement permanent (FP) et les valeurs immobilisées (VI).

FRL = FP – VI = (CP + DMLT) – VI

Le FRL correspond donc au montant des capitaux permanents (plus d'un an) qui, après le financement de l'actif immobilisé, demeure disponible pour financer les besoins de l'actif circulant (moins d'un an).

Scanned by CamScanner

c- L'équilibre financier :

L'équilibre financier peut être apprécié par l'étude de la relation entre le fonds de roulement liquidité (FRL), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN).

$$FRL = (CP + DMLT) - VI$$
$$BFR = (VE + VR) - DCT$$
$$TN = FRL - BFR$$

L'analyste financier peut aussi calculer le fonds de roulement propre (FRP) qui est égal à la différence entre les capitaux propres (CP) et les valeurs immobilisées (VI) ou encore la différence entre le fonds de roulement liquidité (FRL) et les dettes à moyen et long terme (DMLT).

$$FRP = CP - VI$$
$$FRP = FRL - DMLT$$
$$FRP = AC - PC - DMLT$$

Le FRP correspond à l'excédent des capitaux propres sur l'actif immobilisé. Il constitue un indicateur d'autonomie plus sécurisant pour les créanciers, dans la mesure où les actifs circulants couvrent non seulement le passif circulant, mais également les dettes à moyen et long terme.

Exemple :

L'entreprise "IMANE" souhaite connaître la valeur réelle de son patrimoine. Pour cette raison, elle vous fournit son bilan comptable au 31/12/2018 avec des informations complémentaires et elle vous demande d'effectuer une analyse financière.

Bilan au 31/12/2018

Actif	Brut	A & P	Net	Passif	Montant
Actif immobilisé :				**Fin. permanent :**	
-Frais préliminaires	8.250	1.250	7.000	-Capital social	1.000.000
-Primes de R.O	3.000	1.000	2.000	-Réserve légale	100.000
-Constructions	750.000	150.000	600.000	-Autres réserves	130.000
-Inst. Tech. Mat. Out.	500.000	80.000	420.000	-Résultat net	420.000
-Matériel de transport	600.000	480.000	120.000	-Emprunts	655.000
-Matériel informatique	200.000	158.000	42.000	-Provisions durables pour risq. et charg.	12.500
-Prêts immobilisés	75.000	-	75.000	**Passif circulant :**	
-Ecarts de conversion	4.000	-	4.000	-Fournisseurs	1.507.400
Actif circulant :				-Etat	62.800
-Stocks de Mses	430.500	22.500	408.000	**Trésorerie-passif :**	
-Stocks de Mat. Prem.	318.400	30.000	288.400	-Crédits d'escompte	82.300
-Stocks de Prod. Finis	132.100	15.250	116.850		
-Clients et C.R	1.073.150	14.700	1.058.450		
-T.V.P	113.900	6.000	107.900		
Trésorerie-actif :					
-Banque	531.600	-	531.600		
-Caisse	188.800	-	188.800		
Total	**4.928.700**	**958.700**	**3.970.000**	**Total**	**3.970.000**

Scanned by CamScanner

Informations complémentaires :

-La valeur réelle des constructions est estimée à 900.000 dh.

-L'amortissement réel du matériel de transport est évalué à 500.000 dh.

-L'écart de conversion actif n'est pas couvert par une provision.

-Le stock outil est évalué à 85.000 dh. pour les matières premières et 25.000 dh pour les produits finis.

-Une créance client d'un montant de 18.000 dh est à échéance de 18 mois.

-Le plafond des effets escomptables fixé par la banque s'élève à 40.000 dh. Le montant des effets de commerce détenus par l'entreprise est évalué à 65.600 dh.

-30% des titres et valeurs de placement sont facilement négociables.

-Le résultat de l'exercice sera réparti comme suit :

*35% mis en réserves.

*65% aux actionnaires (à payer dans trois mois).

-Un emprunt de 40.000 dh est à rembourser dans 4 mois.

-La provision durable pour risques et charges est sans objet.

-Une dette fournisseur de 120.000 dh est à échéance de 14 mois.

-Le taux de l'IS est de 30%.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de retraitements et de reclassements.

2- Etablir le bilan financier condensé.

3- Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier.

Solution :

1- Tableau de retraitements et de reclassements :

TABLEAU DE RETRAITEMENTS ET DE RECLASSEMENTS

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
Totaux comptables	**1.270.000**	**813.250**	**1.166.350**	**720.400**	**1.650.000**	**667.500**	**1.652.500**
-Actif fictif (Frais + Primes)	-9.000				-9.000		
-Plus-value (900.000 – 600.000)	+300.000				+300.000		
-Moins-value (100.000 – 120.000)	-20.000				-20.000		
-Ecart de conversion actif	-4.000				-4.000		
-Stock outil (85.000 + 25.000)	+110.000	-110.000					
-Créance client plus d'un an	+18.000		-18.000				
-Effets escomptables (Plafond)			-40.000	+40.000			
-TVP négociables (107.900 * 30%)			-32.370	+32.370			
-Dividendes (420.000 * 65%)					-273.000		+273.000
-Emprunt moins d'un an						-40.000	+40.000
-Provision sans objet					+8.750	-12.500	+3.750
-Dette fournisseur plus d'un an						+120.000	-120.000
Totaux financiers	**1.665.000**	**703.250**	**1.075.980**	**792.770**	**1.652.750**	**735.000**	**1.849.250**

N.B : Plus-value ou Moins-value = Valeur réelle – Valeur comptable

Scanned by CamScanner

2- Bilan financier condensé :

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées	1.665.000	39	-Capitaux propres	1.652.750	39
-Valeurs d'exploitation	703.250	17	-Dettes à M.L terme	735.000	17
-Valeurs réalisables	1.075.980	25	-Dettes à court terme	1.849.250	44
-Valeurs disponibles	792.770	19			
TOTAL	**4.237.000**	**100**	**TOTAL**	**4.237.000**	**100**

Remarque :

Le bilan financier est établi en valeurs nettes et après répartition du résultat.

3- Indicateurs de l'équilibre financier :

a- Analyse de la solvabilité :

Actif net réel = Total Actif – Total Dettes
Actif net réel = 4.237.000 – (735.000 + 1.849.250)
Actif net réel = 1.652.750 dh

L'entreprise capable donc de faire face à ses engagements financiers.

b- Analyse de la liquidité :

FRL = (VE + VR + VD) – DCT
FRL = (703.250 + 1.075.980 + 792.770) – 1.849.250
FRL = 722.750 dh

L'entreprise capable de faire face à ses dettes à CT par son actif circulant.

c- Equilibre financier :

Eléments	Montant
Financement permanent (CP + DMLT)	2.387.750
- Valeurs immobilisées	1.665.000
= FRL	**722.750**
Actif circulant HT (VE + VR)	1.779.230
- Passif circulant HT (DCT)	1.849.250
= BFR	**-70.020**
TN (FRL – BFR)	**792.770**

L'entreprise dispose d'un équilibre financier car les emplois stables (VI) sont financés totalement par les ressources stables (CP). La marge de sécurité (FRL) ajoutée aux ressources de financementpermet de dégager des liquidités.

C'est une situation favorable, mais l'entreprise doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

EXERCICES D'APPLICATION

EXERCICE 1.1 :

L'entreprise "ELBATOUL" met à votre disposition son bilan comptable pour l'exercice 2018 ainsi que des informations complémentaires et elle vous demande d'effectuer un diagnostic financier.

Bilan au 31/12/2018

Actif	Brut	A & P	Net	Passif	Montant
Actif immobilisé :					
-Frais préliminaires				**Fin. permanent :**	
-Fonds commercial	64.000	48.000	16.000	-Capital social	800.000
-Terrains	400.000	-	400.000	-Réserve légale	37.000
-Constructions	240.000	-	240.000	-Autres réserves	66.000
-Matériel et outillage	500.000	280.000	220.000	-Résultat net	80.000
-Matériel de transport	1.000.000	660.000	340.000	-Emprunts A.E.C	640.000
-T.P	280.000	180.000	100.000	-Prov. pour risques	10.000
Actifcirculant :	24.000	-	24.000	-Prov. Pour charges	40.000
-Stocks de M.P	200.000	50.000	150.000	**Passif circulant :**	
-Stocks de P.F	220.000	60.000	160.000	-Fournisseurs et CR	207.000
-Clients et CR	250.000	70.000	180.000	-Autres créanciers	120.000
-Autres débiteurs	68.000	-	68.000		
-T.V.P	64.000	16.000	48.000	**Trésorerie-passif :**	
Trésorerie-actif :					
-Banque	40.000	-	40.000		
-Caisse	14.000	-	14.000		
Total	**3.364.000**	**1.364.000**	**2.000.000**	**Total**	**2.000.000**

Scanned by CamScanner

Informations complémentaires :

-Le fonds commercial est estimé à 600.000 dh.

-La valeur réelle des terrains est estimée à 500.000 dh.

-Le matériel industriel est estimé à 300.000dh.

-Le stock outil est évalué à 50.000 dh.

-Une créance client de 20.000 dh est d'une échéance supérieure à 12 mois.

-Les créances sur les autres débiteurs ne seront recouvrées qu'à 90%.

-Les titres et valeurs de placement sont rapidement négociables.

-Le résultat net sera distribué pour moitié et mis en réserves pour le reste.

-10% des emprunts est à rembourser l'année prochaine.

-La provision pour risques est sans objet.

-La provision pour charges est considérée comme provision momentanée.

-20% des dettes fournisseur est à échéance dans 2 ans.

-Le taux de l'I.S est de 10%.

Travail à faire :

1- Présenter le bilan comptable en grandes masses.

2- Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier.

3- Présenter le tableau de retraitements et de reclassements.

4- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/2018.

5-Calculer et commenter :

-Le fonds de roulement liquidité (FRL).
-Le besoin en fonds de roulement (BFR).
-La trésorerie nette (TN).

EXERCICE 1.2 :

Le responsable du service financier de l'entreprise "SALKA" vous confie le bilan comptable du 31/12/2018 et des informations complémentaires sur la situation de l'entreprise et vous demande de mener une analyse financière.

Bilan au 31/12/2018

Actif	Brut	A & P	Net	Passif	Montant
Actif immobilisé :				**Fin. permanent :**	
-Frais de constitution	34.560	14.400	20.160	-Capital social	850.000
-Constructions	648.000	144.000	504.000	-Réserves	156.000
-Matériel et outillage	432.000	115.200	316.800	-Résultat net	40.320
-Matériel de transport	144.000	115.200	28.800	-Dettes de Fin.	43.200
-Prêts immobilisés	44.400	-	44.400	-Prov. pour R.C	3.000
Actif circulant :					
-Stocks	138.240	-	138.240	**Passif circulant :**	
-Clients	20.560	5.760	14.800	-Fournisseurs et CR	37.220
-Effets à recevoir	14.000	-	14.000	-Org. Sociaux	5.760
-Autres débiteurs	18.200	-	18.200	-Ecarts de convers.	12.000
-Ecarts de conversion	25.000	-	25.000		
Trésorerie-actif :				**Trésorerie-passif :**	
-Banque	14.400	-	14.400	-Crédit de trésorerie	2.500
-Caisse	11.200	-	11.200		
Total	**1.544.560**	**394.560**	**1.150.000**	**Total**	**1.150.000**

Scanned by CamScanner

Informations complémentaires :

-Le fonds commercial crée par l'entreprise est estimé à 150.000 dh.

-La valeur réelle des constructions est estimée à 650.000 dh.

-La valeur vénale du matériel de transport est de 20.000 dh.

-15% des prêts immobilisés sera encaissé au courant de l'exercice 2019.

-Les stocks doivent subir une dépréciation de 20%.

-Le stock outil est évalué à 26.500dh.

-Le plafond de négociation des effets à recevoir est de 20.000.

-Une créance de 10.000 dh sur les autres débiteurs à échéance plus d'un an.

-L'écart de conversion actif n'est pas couvert par une provision.

-85% du résultat net de l'exercice seront distribuésdans trois mois.

-Une dette de financement de 13.000 dh est à échéance de 5 mois.

-Les provisions pour risques et charges sont pour moitié à échéance lointaine, l'autre moitié nette d'impôt est à réintégrer aux capitaux propres.

-Une dette fournisseur de 7.000 dh est à échéance de 14 mois.

-Le taux de l'I.S est de 10%.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de retraitements et de reclassements.

2- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/2018.

3- Calculer et commenter :

-Le fonds de roulement liquidité (FRL).
-Le besoin en fonds de roulement (BFR).
-La trésorerie nette (TN).

EXERCICE 1.3 :

La société "SAMRA" est une entreprise industrielle spécialisée dans la production et la commercialisation des produits cosmétiques.

Vous êtes chargés d'effectuer un diagnostic financier de la société "SAMRA" en vous basant sur les documents et informations suivantes :

Bilan au 31/12/2018

Actif	Brut	A & P	Net	Passif	Montant
Immob. en non val. :	20.000	12.000	8.000	**Capitaux propres :**	
Immob. corporelles :				-Capital social	1.200.000
-Terrains	200.000	-	200.000	-Report à nouveau	-240.000
-Constructions	800.000	80.000	720.000	-Résultat net	350.000
-Matériel et outillage	400.000	40.000	360.000	**Dettes de Fin. :**	
-Autres immob. corp.	1.000.000	100.000	900.000	-Autres dettes de financement	1.680.000
Immob. financières :					
-Prêts immobilisés	300.000	-	300.000	**Ecarts de convers.**	
-Titres de participat.	100.000	-	100.000	-Aug. des créances	6.000
Ecarts de conversion					
-Augment. des dettes	15.000	6.000	9.000	**Dettes du PC :**	
Stocks :				-Fournisseurs et CR	1.690.000
-Matières premières	800.000	-	800.000	-Org. Sociaux	20.000
-Produits finis	1.420.000	-	1.420.000	-Etat	24.000
Créances de l'AC :				-Autres créanciers	580.000
-Clients et CR	314.000	10.200	303.800	-Autres provisions pour R.C	10.000
-Autres débiteurs	51.200	-	51.200		
-TVP	80.000	-	80.000		
Trésorerie-actif :				**Trésorerie-passif :**	
-Banque	60.000	-	60.000		
-Caisse	8.000	-	8.000		
Total	**5.568.200**	**248.200**	**5.320.000**	**Total**	**5.320.000**

Scanned by CamScanner

Informations complémentaires :

-La valeur réelle des terrains est de 2,5 fois de leur valeur nette.

-Les constructions peuvent être vendues à 150% de leur prix d'achat.

-Le matériel et outillage doit subir une dépréciation de 10%.

-L'amortissement des autres immobilisations doit être augmenté de 10.000 dh.

-La moitié des prêts immobilisés sera encaissé au courant de l'exercice 2019.

-Les TP sont au nombre de 1.000 et leur valeur réelle est 150 dh l'un.

-L'écart de conversion actif a été couvert par une provision pour perte de change.

-Les stocks outils s'élèvent à 400.000 dh.

-Les stocks rossignols s'élèvent à 60.000 dh.

-Le plafond d'escompte est fixé par la banque à 30.000 dh. Les créances clients matérialisées par des effets de commerce sont de 45.000 dh.

-20% des créances sur les autres débiteurs sont d'un recouvrement lointain.

-La moitié des TVP est difficilement négociable à moins d'un an, l'autre moitié est facilement cessible, mais leur prix de vente n'est que de 80% de leur prix d'achat.

-Après extinction du report à nouveau débiteur, le bénéfice sera réparti comme suit : la moitié aux réserves et l'autre moitié sera distribué aux actionnaires.

-Les dettes financières à moins d'un an s'élèvent à 160.000 dh.

-Une provision pour risques et charges momentanée de 3.000 dh est sans objet, le reste des autres provisions correspondant à des risques lointains.

-80.000 dh des dettes des autres créanciers seront remboursées dans 20 mois.

-Le taux de l'I.S est de 30%.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de retraitements et de reclassements.
2- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/2018.
3- Calculer et commenter :
   -Le fonds de roulement liquidité (FRL).
   -Le besoin en fonds de roulement (BFR).
   -La trésorerie nette (TN).

EXERCICE 1.4 :

La société "SAKIA" est une entreprise industrielle spécialisée dans la production d'appareils électriques. Au 31/12/2018, elle vous fournit son bilan comptable avec des informations complémentaires et elle vous demande d'effectuer une analyse financière.

Bilan au 31/12/2018 (en milliers de dh)

Actif	Brut	A & P	Net	Passif	Net
Immob. en non-valeurs :				**Capitaux propres :**	
-Frais préliminaires	36	24	12	-Capital social ou personnel	2.700
-Charges à répartir	900	210	690	-Réserve légale	720
-Primes de remboursement	450	-	450	-Autres réserves	1.176
Immob. incorporelles :				-Report à nouveau	300
-Immob. en R&D	800	360	440	-Résultat net	360
-Fonds commercial	1.000	-	1.000	**Cap. propres assimilés**	
Immob. corporelles :				-Subvent. d'investissement	1.500
-Terrains	900	-	900	-Provisions réglementées	480
-Constructions	4.500	1.800	2.700	**Dettes de Financement :**	
-Inst. Tech. Mat. et Out.	7.300	2.700	4.600	-Emprunts obligataires	6.000
-Mob. Mat. De bureau	800	180	620	-Autres dettes de fin.	1.500
Immob. financières :				**Provisions durables :**	
-Autres créances fin.	360	30	330	-Provisions pour risques	1.200
Ecarts de conversion				-Provisions pour charges	510
-Diminution des créances	60	-	60	**Ecarts de conversion**	
Stocks :				-Diminution des dettes	30
-Matières premières	4.524	300	4.224		
-Produits finis	1.500	90	1.410	**Dettes du PC :**	
Créances de l'AC :				-Fournisseurs et CR	6.150
-Clients et CR	4.080	270	3.810	-Etat	300
-Autres débiteurs	630	30	600	-Autres créanciers	120
-TVP	600	-	600		
Trésorerie-actif :				**Trésorerie-passif :**	
-Banque	700	-	700	-Crédit d'escompte	300
-Caisse	200	-	200		
Total	**29.340**	**5.994**	**23.346**	**Total**	**23.346**

Scanned by CamScanner

Informations complémentaires :

-La valeur des recherches et développement est estimée à 80% de leur valeur nette.

-La valeur réelle du fonds commercial est estimée à 1.200.000 dh.

-La valeur vénale des terrains est de 300% de leur valeur brute.

-Les constructions peuvent être vendues à 120% de leur prix d'achat.

-L'amortissement du matériel de bureau doit être augmenté de 20.000 dh.

-L'écart de conversion actif n'est pas couvert par une provision.

-Les stocks outils s'élèvent à 350.000 dh et les stocks rossignols à 80.000 dh.

-Une créance client de 10.000 dh est irrécouvrable et non encore comptabilisée.

-Les effets à recevoir de 56.000 dh sont escomptables dans la limite de 40.000 dh.

-Les TVP sont facilement cessibles avec un prix d'échange de 95% du prix d'achat.

-Les échéances des créances et des dettes au 31/12/2018 (en milliers de dh) :

Eléments	Total net	Plus d'un an	Moins d'un an
Créances :			
-Créances financières	330	230	100
-Clients et CR	3.810	500	3.310
-Autres débiteurs	600	150	450
Dettes :			
-Emprunts obligataires	6.000	5.500	500
-Autres dettes de fin.	1.500	1.200	300
-Fournisseurs et CR	6.150	650	5.500

-Le résultat net majoré du report à nouveau créditeur, sera affecté comme suit : 10% pour la réserve légale, 30% pour les autres réserves et le reste sera distribué aux actionnaires dans les trois mois qui suivent.

-La provision pour risques est sans objet, et la provision pour charges correspond à une provision pour impôts exigibles en 2019.

-Une dette de 20.000 dh envers les autres créanciers ne sera jamais réglée.

-Le taux de l'I.S est de 30%.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de retraitements et de reclassements.

2- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/2018.

3- Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier.

CORRECTION DES EXERCICES

EXERCICE 1.1 :

1- Bilan comptable condensé :

Bilan comptable condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	Passif	Montant
-Actif immobilisé[1]	1.340.000	-Financement permanent[4]	1.673.000
-Actif circulant HT[2]	606.000	-Passif circulant HT[5]	327.000
-Trésorerie-actif[3]	54.000	-Trésorerie-passif	
TOTAL	**2.000.000**	**TOTAL**	**2.000.000**

(1) 1.340.000 = 16.000+400.000+240.000+220.000+340.000+100.000+24.000

(2) 606.000 =150.000 + 160.000 + 180.000 + 68.000 + 48.000

(3) 54.000 = 40.000 + 14.000

(4) 1.673.000 = 800.000 + 37.000 + 66.000 + 80.000 + 640.000 + 10.000 + 40.000

(5) 327.000 = 207.000 + 120.000

2- Indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Financement permanent	1.673.000
- Actif immobilisé	1.340.000
= FRF	**333.000**
Actif circulant HT	606.000
- Passif circulant HT	327.000
= BFG	**279.000**
TN (TA – TP) ou.(FRF – BFG)	**54.000**

Scanned by CamScanner

Commentaire :

Les ressources stables financent totalement les emplois stables. L'entreprise dispose donc d'un équilibre financier s'explique par un FRF positif. Ce FRF couvre la totalité du BFE et permet de dégager des liquidités.

C'est une situation favorable, mais l'entreprise doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

3- Tableau de retraitements et de reclassements :

TABLEAU DE RETRAITEMENTS ET DE RECLASSEMENTS

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
Totaux comptables	**1.340.000**	**310.000**	**296.000**	**54.000**	**983.000**	**690.000**	**327.000**
-Actif fictif	-16.000				-16.000		
-Fonds commercial (600.000 - 400.000)	+200.000				+200.000		
-Terrains (500 000 - 240 000)	+260.000				+260.000		
-Matériel industriel (300 000 - 340 000)	-40 000				-40.000		
-Stock outil	+50 000	-50 000					
-Créance client plus d'un an	+20.000		-20.000				
-Autres débiteurs (68 000 *10%)			-6 800		-6 800		
-TVP négociables			-48 000	+48 000			
-Dividendes (80 000 * 50%)					-40.000		+40.000
-Emprunt moins d'un an (640 000*10%)						-64 000	+64 000
-Provision sans objet (LS - 10%)					+9 000	-10.000	+1.000
-Provision momentanée						-40.000	+40.000
-Dette plus d'un an (207.000*20%)						+41.400	-41.400
Totaux financiers	**1.814.000**	**260.000**	**221.200**	**102.000**	**1.349.200**	**617.400**	**430.600**

Scanned by CamScanner

4- Bilan financier condensé :

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées	1.814.000	76	-Capitaux propres	1.349.200	56
-Valeurs d'exploitation	260.000	11	-Dettes à M.L.T	617.400	26
-Valeurs réalisables	221.200	9	-Dettes à C.T	430.600	18
-Valeurs disponibles	102.000	4			
TOTAL	**2.397.200**	**100**	**TOTAL**	**2.397.200**	**100**

5- Indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Financement permanent (CP + DMLT)	1.966.600
- Valeurs immobilisées	1.814.000
= FRL	**152.600**
Actif circulant HT (VE + VR)	481.200
- Passif circulant HT (DCT)	430.600
= BFR	**50.600**
TN (FRL – BFR)	**102.000**

Commentaire :

L'entreprise dispose d'un équilibre financier car les emplois stables sont financés totalement par les ressources stables.

La marge de sécurité **(152.600 dh)** réalisée permet à l'entreprise de faire face au besoin de financement de son cycle d'exploitation **(50.600 dh)** et de dégager une trésorerie nette **(102.000 dh)** lui permet d'écarter la possibilité de recourir aux crédits bancaires à court terme.

C'est une situation financière favorable, mais l'entreprise doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

EXERCICE 1.2 :

1- Tableau de retraitements et de reclassements :

TABLEAU DE RETRAITEMENTS ET DE RECLASSEMENTS

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
Totaux comptables	**914.160**	**138.240**	**72.000**	**25.600**	**1.046.320**	**46.200**	**57.480**
-Actif fictif	-20.160				-20.160		
-Fonds commercial (150.000 – 0)	+150.000				+150.000		
-Constructions (650.000 – 504.000)	+146.000				+146.000		
-Matériel de transport (20.000 – 28.800)	-8.800				-8.800		
-Prêts moins d'un an (44.400 * 15%)	-6.660		+6.660				
-Dépréciation de stock (138.240*20%)		-27.648			-27.648		
-Stock outil	+26.500	-26.500					
-Effets négociables			+14.000	+14.000			
-Créance plus d'un an	+10.000		-10.000				
-Ecarts de conversion actif			-25.000		-25.000		
-Dividendes (40.320 * 85%)					-34.272		+34.272
-Emprunt moins d'un an						-13.000	+13.000
-Provision sans objet (1.5 – 10%)					+1.350	-1.500	+150
-Dette plus d'un an						+7.000	-7.000
-Ecarts de conversion passif					+12.000		-12.000
Totaux financiers	**1.211.040**	**84.092**	**29.660**	**39.600**	**1.239.790**	**38.700**	**85.902**

Scanned by CamScanner

2- Bilan financier condensé :

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées	1.211.040	89	-Capitaux propres	1.239.790	91
-Valeurs d'exploitation	84.092	6	-Dettes à M.L.T	38.700	3
-Valeurs réalisables	29.660	2	-Dettes à C.T	85.902	6
-Valeurs disponibles	39.600	3			
TOTAL	**1.364.392**	**100**	**TOTAL**	**1.364.392**	**100**

3- Indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Financement permanent (CP + DMLT) - Valeurs immobilisées	1.278.490 1.211.040
= FRL	**67.450**
Actif circulant HT (VE + VR) - Passif circulant HT (DCT)	113.752 85.902
= BFR	**27.850**
TN (FRL – BFR)	**39.600**

Commentaire :

Les capitaux permanents financent totalement les valeurs immobilisées et permettent de dégager un fonds de roulement financier positif.

Cette marge de sécurité **(67.450 dh)** permet à l'entreprise de faire face au besoin de financement de son cycle d'exploitation **(27.850 dh)** et de dégager une trésorerie nette positive **(39.600 dh)**.

L'entreprise dispose donc d'un bon équilibre financier. C'est une situation financière favorable, mais l'entreprise doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

EXERCICE 1.3 :

1- Tableau de retraitements et de reclassements :

TABLEAU DE RETRAITEMENTS ET DE RECLASSEMENTS

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
Totaux comptables	**2.597.000**	**2.220.000**	**435.000**	**68.000**	**1.310.000**	**1.686.000**	**2.324.000**
-Actif fictif	-8.000				-8.000		
-Terrains (500.000 – 200.000)	+300.000				+300.000		
-Constructions (1.080.000 – 720.000)	+360.000				+360.000		
-Matériel et outillage 360.000 * 10%	-36.000				-36.000		
-Autres immob. (890.000 – 900.000)	-10.000				-10.000		
-Prêts moins d'un an (300.000* 50%)	-150.000		+150.000				
-TP [(1.000*150) – 100.000]	+50.000				+50.000		
-Stocks outils		+400.000					
-Stocks rossignols		-60.000			-60.000		
-Effets escomptables			-30.000	+30.000			
-Créance plus d'un an (51.200 * 20%)	+10.240		-10.240				
-TVP difficilement cessibles	+40.000		-40.000				
-TVA facilement cessibles			-40.000	+32.000	-8.000		
-Dividendes (350.000 – 240.000) *50%					-55.000		+55.000
-Emprunt moins d'un an						-160.000	+160.000
-Ecarts de conversion passif					+6.000	-6.000	
-Provision sans objet (1.5 – 30%)					+2.100		-2.100
-Provisions durables						+7.000	-7.000
-Dette plus d'un an						+80.000	-80.000
Totaux financiers	**3.553.240**	**1.760.000**	**464.760**	**130.000**	**1.851.100**	**1.607.000**	**2.449.900**

Scanned by CamScanner

2- Bilan financier condensé :

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées	3.553.240	60	-Capitaux propres	1.851.100	31
-Valeurs d'exploitation	1.760.000	30	-Dettes à M.L.T	1.607.000	27
-Valeurs réalisables	464.760	8	-Dettes à C.T	2.449.900	42
-Valeurs disponibles	130.000	2			
TOTAL	**5.908.000**	**100**	**TOTAL**	**5.908.000**	**100**

3- Indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Financement permanent (CP + DMLT)	3.458.100
- Valeurs immobilisées	3.553.240
= FRL	**-95.140**
Actif circulant HT (VE + VR)	2.224.760
- Passif circulant HT (DCT)	2.449.900
= BFR	**-225.140**
TN (FRL – BFR)	**130.000**

Commentaire :

Les capitaux permanents ne financent qu'une partie des valeurs immobilisées. Le fonds de roulement financier est donc négatif.

C'est une situation de déséquilibre financier car les ressources de financement à court terme (BFR) couvrent une partie des emplois stables et permet de dégager une trésorerie positive.

EXERCICE 1.4 :

1- Tableau de retraitements et de reclassements :

TABLEAU DE RETRAITEMENTS ET DE RECLASSEMENTS (en milliers de dh)

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
Totaux comptables	**11.802**	**5.634**	**5.010**	**900**	**7.236**	**9.240**	**6.870**
-Actif fictif	-1.152				-1.152		
-Rech. etDev. (440 * 80%) – 440	-88				-88		
-Fonds commercial (1.200 – 1.000)	+200				+200		
-Terrains (900 * 300%) – 900	+1.800				+1.800		
-Constructions (4.500 * 120%) – 2.700	+2.700				+2.700		
-Matériel de bureau (600 – 620)	-20				-20		
-Ecarts de conversion actif	-60				-60		
-Stocks outils	+350	-350					
-Stocks rossignols		-80			-80		
-Créance client irrécouvrable			-10		-10		
-Effets escomptables			-40	+40			
-TVA facilement cessibles			-600	+570	-30		
-Créance financière moins d'un an	-100		+100				
-Créance circulante plus d'un an	+650		-650				
-Dette financière moins d'un an						-800	+800
-Dette circulante plus d'un an						+650	-650
-Dividendes (360 + 300) * 60%					-396		+396
-Impôt différé (1.500 + 480) * 30%					-594		+594
-Provision pour risques sans objet					+840	-1.200	+360
-Provision pour charges momentanée						-510	+510
-Ecarts de conversion passif					+30	-30	
-Dette inexigible					+20		-20
Totaux financiers	**16.082**	**5.204**	**3.810**	**1.510**	**10.396**	**7.350**	**8.860**

Scanned by CamScanner

2- Bilan financier condensé :

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées	16.082.000	60	-Capitaux propres	10.396.000	39
-Valeurs d'exploitation	5.204.000	20	-Dettes à M.L.T	7.350.000	28
-Valeurs réalisables	3.810.000	14	-Dettes à C.T	8.860.000	33
-Valeurs disponibles	1.510.000	6			
TOTAL	**26.606.000**	**100**	**TOTAL**	**26.606.000**	**100**

3- Indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Financement permanent (CP + DMLT) - Valeurs immobilisées	17.746.000 16.082.000
= FRL	**1.664.000**
Actif circulant HT (VE + VR) - Passif circulant HT (DCT)	9.014.000 8.860.000
= BFR	**154.000**
TN (FRL – BFR)	**1.510.000**

Commentaire :

Les ressources stables financent totalement les emplois stables. L'entreprise dispose donc d'un équilibre financier.

Le fonds de roulement financier (**1.664.000 dh**) permet à l'entreprise de financer la totalité de son besoin en fonds de roulement (**154.000 dh**) et de dégager une trésorerie nette positive (**1.510.000 dh**).

C'est une situation financière favorable, mais l'entreprise doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

Deuxième Chapitre

ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

Le compte de produits et charges (CPC) est un état de synthèse qui permet de récapituler les comptes de charges et de produits pour déterminer le résultat net de l'exercice.

Le CPC est présenté en liste, et permet de dégager divers niveaux de résultats, qui traduisent les conséquences des opérations d'exploitation de l'entreprise, de sa politique de financement et de ses opérations non courantes.

Ainsi, la structure du CPC fait apparaître trois niveaux de produits et de charges (Exploitation, Financier, Non courant) complétés par l'impôt sur les résultats.

Ce découpage permet l'obtention desix résultats intermédiaires suivants :

Résultat d'exploitation	**= Produits d'exploitation – Charges d'exploitation**
Résultat financier	**= Produits financiers – Charges financières**
Résultat courant	**= Résultat d'exploitation + Résultat financier**
Résultat non courant	**= Produits non courants – Charges non courantes**
Résultat avant impôts	**= Résultat courant + Résultat non courant**
Résultat net	**= Résultat avant impôts – Impôts sur les résultats**

Si le CPC permet de déterminer les différents niveaux de rentabilité, l'état des soldes de gestion (ESG) permet de visualiser à travers les soldes de gestion comment l'entreprise a généré son bénéfice et sa capacité d'autofinancement.

L'ESG est l'état de synthèse qui décrit, sous forme de tableaux, la formation du résultat net et de l'autofinancement de l'exercice, en mettant en évidence des soldes de gestion significatifs.

L'ESG est formé donc de deux tableaux :

-Tableau de formation des résultats

-Tableau de calcul de la capacité d'autofinancement

Scanned by CamScanner

I- Tableau de formation des résultats :

Le tableau de formation des résultats permet d'analyser, en cascade, les étapes successives de la formation des résultats. Il fait apparaître les soldes caractéristiques de gestion.

1- Soldes de gestion :

a- La margebrute :

C'est l'excédent des ventes de marchandises en l'état sur les achats revendus de marchandises. La marge brute constitue le solde de gestion fondamental pour les entreprises commerciales. Elle peut aussi être calculée par les entreprises industrielles pour leurs activités commerciales.

Marge brute = Ventes de M^{ses} en l'état – Achats revendus de M^{ses}

La marge brute ou commerciale est le premier solde intermédiaire. Elle indique la marge réalisée par une entreprise sur sa seule activité de négoce.

b- La production de l'exercice :

La production de l'exercice reflète l'activité réelle de l'entreprise beaucoup mieux que le chiffre d'affaires puisqu'elle intègre aussi bien la production vendue que celle stockée et/ou immobilisée.

Production de l'exercice = Ventes de biens et services produits + Variation de stocks de produits + Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même

La production de l'exercice résulte donc de trois composantes principales : les ventes de biens et services (Production vendue), la variation de stocks de produits en cours et de produits finis (Production stockée) et la production réalisée par l'entreprise pour elle-même (Production immobilisée).

c- La consommation de l'exercice :

La consommation de l'exercice représente la valeur des biens et des services qui ont été consommés pour réaliser la production de l'exercice.

Consommation de l'exercice = Achats consommés de matières et fournitures + Autres charges externes

La consommation de l'exercice reflète la consommation par l'entreprise des biens et des services en provenance de tiers ou de l'extérieur.

d- La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée s'évalue par la différence entre la marge brute et la production de l'exercice d'une part, et la consommation de l'exercice d'autre part.

Valeur ajoutée = Marge brute + Production de l'exercice – Consommation de l'exercice

La valeur ajoutée représente la véritable richesse créée par l'entreprise et sa contribution à l'économie nationale, c'est-a-dire l'apport de l'entreprise à la formation du produit intérieur brut (PIB).

La valeur ajoutée présente un intérêt particulier pour l'analyse de la répartition des revenus au sein de l'entreprise entre le personnel (charges de personnel), l'Etat (impôts et taxes), les prêteurs (charges financières), les associés (dividendes), le capital technique (dotations aux amortissements) et l'entreprise elle-même (affectation du résultat aux réserves).

e- L'excédent brut d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitation (EBE) ou l'insuffisance brute d'exploitation (IBE) représente le résultat provenant du cycle d'exploitation et constitue à ce titre le premier solde significatif en termes de rentabilité.

L'excédent brut d'exploitation se détermine à partir de la valeur ajoutée, en y ajoutant les subventions d'exploitation et en y retranchant les impôts et taxes, de même que les charges de personnel.

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation – Impôts et taxes – Charges de personnel

L'excédent brut d'exploitation tire son intérêt de son indépendance de toute politique financière ou fiscale puisqu'il est calculé avant la prise en compte des amortissements et des impôts. Il constitue de ce fait un bon critère de performance économique de l'entreprise.

Si le solde est négatif, il s'agit d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE). Cela signifie que l'exploitation n'est pas rentable et que l'entreprise n'est pas en mesure de payer ses charges financières, ni de renouveler ses immobilisations, d'où une aggravation de son endettement.

Scanned by CamScanner

f- Le résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation qui est égal à la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, peut être calculé à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE).

Résultat d'exploitation = EBE + Autres produits d'exp. – Autres charges d'exp. + Reprises d'exp. – Dotations d'exp.

Le résultat d'exploitation constitue une bonne mesure des performances industrielles et commerciales de l'entreprise, indépendamment de sa politique de financement et des opérations non courantes.

Après le calcul du résultat d'exploitation, les autres niveaux de résultats sont tirés directement du CPC.

g- Le résultat financier :

Le résultat financier se calcul par la différence entre les produits financiers et les charges financières.

Résultat financier = Produits financiers – Charges financières

Le résultat financier permet d'apprécier la performance de l'entreprise quant à sa politique de financement liée à l'activité courante. Il permet de connaître le coût de l'endettement que supporte l'entreprise.

h- Le résultat courant :

Le résultat courant est la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier.

Résultat courant = Résultat d'exploitation + Résultat financier

Le résultat courant résulte donc des opérations ordinaires ou habituelles de l'entreprise, sur le plan industriel, commercial et financier, exclusion faite des éléments non courants et de l'impôt sur le résultat.

i- Le résultat non courant :

Le résultat non courant se calcule par la différence entre les produits non courants et les charges non courantes.

Résultat non courant = Produits non courants – Charges non courantes

Le résultat non courant résulte des opérations réalisées à titre exceptionnel par l'entreprise. Son intérêt est qu'il donne une mesure des opérations non répétitives dans le résultat net de l'exercice.

j- Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net est obtenu en corrigeant le résultat courant des opérations non courantes et en déduisant l'impôt sur les résultats.

Résultat net de l'exercice = Résultat courant + Résultat non courant – Impôt sur les résultats

Le résultat net constitue la mesure comptable de l'enrichissement ou de l'appauvrissement de l'entreprise. Il représente le revenu qui revient aux associés et qui permet de calculer la rentabilité des capitaux propres.

A titre de vérification, le résultat net de l'exercice peut être déterminé par la différence entre le total des produits et le total des charges de l'exercice :

Résultat net de l'exercice = Total produits – Total Charges

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	
	2	–	Achats revendus de marchandises	
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	
	3		Ventes de biens et services produits	
	4		Variation de stocks de produits (±)	
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	
	6		Achats consommés de matières et fournitures	
	7		Autres charges externes	
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	
	8	+	Subventions d'exploitation	
	9	–	Impôts et taxes	
	10	–	Charges de personnel	
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	
	11	+	Autres produits d'exploitation	
	12	–	Autres charges d'exploitation	
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	
	14	–	Dotations d'exploitation	
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	
VII		±	**Résultat financier**	
VIII		=	**Résultat courant (±)**	
IX		±	**Résultat non courant**	
	15	–	Impôt sur les résultats	
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	

Exemple 1 :
Le CPC de l'entreprise "IMANE" au 31/12/2018 se présente ainsi :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

I- PRODUITS D'EXPLOITATION	
Ventes de marchandises (en l'état)	8.647.500
Ventes de biens et services produits	2.850.000
Variation de stocks de produits (±)	- 250.000
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	125.000
Subventions d'exploitation	50.000
Autres produits d'exploitation	75.000
Reprises d'exploitation	172.400
TOTAL I	**11.669.900**
II- CHARGES D'EXPLOITATION	
Achats revendus de marchandises	7.170.200
Achats consommés de matières et fournitures	116.375
Autres charges externes	229.250
Impôts et taxes	103.875
Charges de personnel	3.197.500
Autres charges d'exploitation	8.000
Dotations d'exploitation	331.400
TOTAL II	**11.156.600**
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)	**513.300**
IV- PRODUITS FINANCIERS	
Intérêts et autres produits financiers	37.500
Reprises financières	2.500
TOTAL IV	**40.000**
V- CHARGES FINANCIERES	
Charges d'intérêts	61.250
Autres charges financières	500
Dotations financières	1.000
TOTAL V	**62.750**
VI- RESULTAT FINANCIER (IV – V)	**-22.750**
VII- RESULTAT COURANT (III + VI)	**490.550**
VIII- PRODUITS NON COURANTS	
Produits de cessions d'immobilisations	75.000
Reprises non courantes	138.500
TOTAL VIII	**213.500**
IX- CHARGES NON COURANTES	
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	12.500
Dotations non courantes	1.000
TOTAL IX	**13.500**
X- RESULTAT NON COURANT (VIII – IX)	**200.000**
XI- RESULTAT AVANT IMPÔT (VII + X)	**690.550**
XII- Impôts sur les résultats	270.550
XIII- RESULTAT NET (XI – XII)	**420.000**

Travail à faire : Présenter le tableau de formation des résultats.

Scanned by CamScanner

Solution :

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	8.647.500
	2	–	Achats revendus de marchandises	7.170.200
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**1.477.300**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**2.725.000**
	3		Ventes de biens et services produits	2.850.000
	4		Variation de stocks de produits (±)	- 250.000
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	125.000
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**345.625**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	116.375
	7		Autres charges externes	229.250
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**3.856.675**
	8	+	Subventions d'exploitation	50.000
	9	–	Impôts et taxes	103.875
	10	–	Charges de personnel	3.197.500
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**605.300**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	75.000
	12	–	Autres charges d'exploitation	8.000
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	172.400
	14	–	Dotations d'exploitation	331.400
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**513.300**
VII		±	**Résultat financier**	**-22.750**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**490.550**
IX		±	**Résultat non courant**	**200.000**
	15	–	Impôt sur les résultats	270.550
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**420.000**

2- Retraitements du CPC :

A l'instar des retraitements du bilan, les analystes financiers suggèrent de procéder à des reclassements du compte de produits et charges pour établir des comparaisons inter-entreprises pertinentes d'une part, et pour analyser de façon significative l'exploitation de l'entreprise sur plusieurs périodes d'autre part.

Les principaux retraitements du CPC concernent les redevances de crédit-bail et les charges de personnel ; d'autres reclassements peuvent être nécessaires, selon la situation de l'entreprise, tels que ceux relatifs aux charges de sous-traitance et aux subventions d'exploitation.

a- Le crédit-bail :

Ce redressement vise à permettre la comparaison entre une entreprise locataire des immobilisations et une autre entreprise propriétaire de ses immobilisations. C'est pourquoi le crédit-bail est traité par les analystes financiers comme une opération d'investissement financée par voie d'endettement.

Pour cette raison, la redevance de crédit-bail doit être déduite des autres charges externes et ventilée entre :

-Les dotations aux amortissements
-Les charges financières

Ce retraitement entraine une diminution des autres charges externes et une amélioration du niveau de la valeur ajoutée.

b- Les charges de personnel extérieur :

Ce redressement permet de faire une comparaison entre la situation d'une entreprise qui dispose de son propre personnel et celle d'une entreprise qui recourt au personnel intérimaire.

En principe, le personnel extérieur à l'entreprise contribue par son travail à la formation de la valeur ajoutée. C'est pourquoi il est souhaitable de retrancher les rémunérations du personnel extérieur des autres charges externes et de les ajouter aux charges du personnel.On procède de la même façon pour le personnel détaché ou prêté à l'entreprise.

Ce retraitement entraine une diminution des autres charges externes et un accroissement de la valeur ajoutée.

Scanned by CamScanner

c- Les charges de sous-traitance :

Le retraitement des charges de sous-traitance vise à permettre la comparaison entre une entreprise qui recourt à la sous-traitance et une entreprise dont les activités sont totalement intégrées.

On retranche donc les charges de sous-traitance des autres charges externes et on les reclasse soit en achats pour la part « matières », soit en charges de personnel pour la part « main d'œuvre ».

d- Les subventions d'exploitation :

Le plan comptable marocain exclut du calcul de la valeur ajoutée les subventions d'exploitation.

Pour les analystes financiers, ce choix est discutable car les subventions d'exploitation versées en compensation du prix de vente, sont analysées comme un complément au chiffre d'affaires. C'est pourquoi les subventions d'exploitation doivent être ajoutées au chiffre d'affaires (ventes de marchandises ou ventes de biens et services selon l'activité qui donne à l'entreprise le droit de l'obtention de la subvention).

Remarque :

Ces divers retraitements ont pour effet de corriger plusieurs soldes de gestion :

Ainsi, les reclassements du crédit-bail, du personnel extérieur à l'entreprise et de la sous-traitance ont pour effet de diminuer la consommation de l'exercice et d'accroître la valeur ajoutée.

Le retraitement des subventions d'exploitation quant à lui permet d'accroître la production de l'exercice et par conséquent la valeur ajoutée de l'entreprise.

Exemple 2 :

L'entreprise "IMANE" vous fournit les informations complémentaires suivantes et elle vous demande de corriger les soldes de gestion :

-La rémunération du personnel intérimaire s'élève à 12.500 dh.

-La redevance de crédit-bail s'élève à 30.000 dh dont 5.000 dh des intérêts.

-Les autres charges externes comprennent des charges de sous-traitance d'une valeur de 24.000 dh dont 8.000 dh de main d'œuvre et le reste correspondant aux matières premières.

-La subvention d'exploitation est accordée à l'entreprise par l'Etat pour la compensation du prix de vente de biens et services.

Travail à faire :

Présenter le tableau de formation des résultats après retraitements.

Solution :

Calcul des soldes de gestion après retraitements :

1-La rémunération du personnel intérimaire (12.500 dh) va être retranchée des autres charges externes et ajoutée aux charges de personnel :

-Autres charges externes = 229.250 - 12.500 = 216.750 dh.

-Charges de personnel = 3.197.500 + 12.500 = 3.210.000 dh.

2-La redevance de crédit-bail (30.000 dh) va être retranchéedes autres charges externes et ventilée entre :

-Les dotations d'exploitation pour la partie relative à l'amortissement (25.000 dh).

-Les charges financières pour la partie relative aux intérêts (5.000 dh).

-Autres charges externes = 216.750 - 30.000 = 186.750 dh.

-Dotations d'exploitation = 331.400 + 25.000 = 356.400 dh.

-Charges financières = 62.750 + 5.000 = 67.750 dh.

-Résultat financier = 40.000 - 67.750 = - 27.750 dh.

Le résultat financier peut aussi être calculé comme suit :

-Résultat financier = - 22.750 - 5.000 = - 27.750 dh.

3- La charge de sous-traitance (24.000 dh) va être retranchée des autres charges externes et ventilée entre :

-Les achats consommés de matières et fournitures pour la partie relative aux matières premières (16.000 dh)

-Les charges de personnel pour la partie relative aux salaires (8.000 dh).

-Autres charges externes = 186.750 - 24.000 = 162.750 dh.

-Achats consommés de M.F = 116.375 + 16.000 = 132.375 dh.

-Charges de personnel = 3.210.000 + 8.000 = 3.218.000 dh.

4- La subvention d'exploitation (50.000 dh) va être retranchée et ajoutée aux ventes de biens et services produits :

-Ventes de biens et services = 2.850.000 + 50.000 = 2.900.000 dh.

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS
Après retraitements

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	8.647.500
	2	–	Achats revendus de marchandises	7.170.200
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**1.477.300**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**2.775.000**
	3		Ventes de biens et services produits	2.900.000
	4		Variation de stocks de produits (±)	- 250.000
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	125.000
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**295.125**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	132.375
	7		Autres charges externes	162.750
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**3.957.175**
	8	+	Subventions d'exploitation	-
	9	–	Impôts et taxes	103.875
	10	–	Charges de personnel	3.218.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**635.300**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	75.000
	12	–	Autres charges d'exploitation	8.000
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	172.400
	14	–	Dotations d'exploitation	356.400
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**518.300**
VII		±	**Résultat financier**	**-27.750**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**490.550**
IX		±	**Résultat non courant**	**200.000**
	15	–	Impôt sur les résultats	270.550
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**420.000**

II- Capacité d'autofinancement et autofinancement:

La capacité d'autofinancement (CAF) est définit par le plan comptable marocain comme une ressource de financement générée par l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice, avant toute affectation du résultat net, et que l'entreprise peut consacrer à l'autofinancement.

L'autofinancement (AF) constitue le surplus monétaire généré par l'entreprise et conservé durablement pour assurer le financement de ses activités. Il est obtenu après déduction des dividendes de la CAF.

La CAF peut être calculée de deux méthodes : la méthode additive et la méthode soustractive.

1- Méthode additive :

Le plan comptable marocain propose de calculer la CAF à partir du résultat net.

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ET AUTOFINANCEMENT

				EXERCICE
	1		Résultat net de l'exercice	
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	
	3	+	Dotations financières (1)	
	4	+	Dotations non courantes (1)	
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	
	6	-	Reprises financières (2)	
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	
	8	-	Produits de cession des immobilisations	
	9	+	VNA des immobilisations cédées	
I		=	**Capacité d'autofinancement (CAF)**	
	10	-	Distribution de bénéfices	
II		=	**Autofinancement (AF)**	

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

Remarque :

Selon la méthode additive, la CAF correspond au potentiel généré par l'activité normale de l'entreprise pour financer ses investissements et assurer la rémunération des apporteurs des capitaux (dividendes).

Scanned by CamScanner

2- Méthode soustractive :

A titre d'analyse et de contrôle, il est recommandé de calculer la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) par la formule suivante :

CAF = EBE + Produits encaissables – Charges décaissables

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ET AUTOFINANCEMENT

				EXERCICE
I			**Excédent brut d'exploitation (EBE)**	
II		+	**Produits encaissables (1+2+3+4)**	
	1		Autres produits d'exploitation	
	2		Reprises d'exploitation, transferts de charges (1)	
	3		Produits financiers (1)	
	4		Produits non courants (1) (2)	
III		-	**Charges décaissables (5+6+7+8+9)**	
	5		Autres charges d'exploitation	
	6		Dotations d'exploitations (3)	
	7		Charges financières (3)	
	8		Charges non courantes (3) (4)	
	9		Impôts sur les résultats	
IV		=	**Capacité d'autofinancement (I+II-III)**	
	10	-	Distribution de bénéfices	
V		=	**Autofinancement (IV - 10)**	

(1) A l'exclusion des reprises sur les éléments stables.
(2) A l'exclusion des produits de cession des immobilisations.
(3) A l'exclusion des dotations sur les éléments stables.
(4) A l'exclusion de la VNA des immobilisations cédées.

Remarque :

Selon la méthode soustractive, le caractère potentiel de la CAF apparaît clairement, car elle s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

Dans la méthode additive,on retient les dotations et les reprises stables. Par contre dans la méthode soustractive, on retient seulement les dotations et les reprises circulantes.

Exemple 3 :

L'entreprise "IMANE" vous fournit son CPC au 31/12/2018 (Exemple 1) et les informations complémentaires suivantes et elle vous demande de calculer la CAF :

-Les dotations et les reprises relatives aux actifs et passifs circulants :

Eléments	Dotations	Reprises
-Exploitation	71.100	62.400
-Financier	800	2.000
-Non courant	1.000	81.000

-Les dividendes distribués au cours de l'exercice 2018 s'élèvent à 150.000 dh.

Travail à faire :

1- Calculer la CAF par la méthode additive.
2- Calculer la CAF par la méthode soustractive.

Solution :

Calcul de la CAF par la méthode additive

			Eléments	EXERCICE
	1		**Résultat net de l'exercice**	**420.000**
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	260.300
	3	+	Dotations financières (2)	200
	4	+	Dotations non courantes (3)	-
	5	-	Reprises d'exploitation (4)	110.000
	6	-	Reprises financières (5)	500
	7	-	Reprises non courantes (6)	57.500
	8	-	Produits de cession des immobilisations	75.000
	9	+	VNA des immobilisations cédées	12.500
I		=	**Capacité d'autofinancement (CAF)**	**450.000**
	10	-	Distribution de bénéfices	150.000
II		=	**Autofinancement (AF)**	**300.000**

(1) 331.400 – 71.100 = 260.300
(2) 1.000 – 800 = 200
(3) 1.000 – 1.000 = 0
(4) 172.400 – 62.400 = 110.000
(5) 2.500 – 2.000 = 500
(6) 138.500 – 81.000 = 57.500

Scanned by CamScanner

Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Eléments				EXERCICE
I			**Excédent brut d'exploitation (EBE)**	**605.300**
II		+	**Produits encaissables (1+2+3+4)**	**257.900**
	1		Autres produits d'exploitation	75.000
	2		Reprises d'exploitation, transferts de charges (1)	62.400
	3		Produits financiers (2)	39.500
	4		Produits non courants (3)	81.000
III		-	**Charges décaissables (5+6+7+8+9)**	**413.200**
	5		Autres charges d'exploitation	8.000
	6		Dotations d'exploitations (4)	71.100
	7		Charges financières(5)	62.550
	8		Charges non courantes (6)	1.000
	9		Impôts sur les résultats	270.550
IV		=	**Capacité d'autofinancement (I+II-III)**	**450.000**
	10	-	Distribution de bénéfices	150.000
V		=	**Autofinancement (IV - 10)**	**300.000**

(1)172.400 – 110.000 = 62.400 **(4)** 331.400 –260.300 = 71.100

(2)40.000 – 500 = 39.500 **(5)** 62.750 – 200 = 62.550

(3)213.500 – 57.500 – 75.000 = 81.000 **(6)**13.500 – 12.500 = 1.000

EXERCICES D'APPLICATION

EXERCICE 2.1 :

L'entreprise "SALMA" met à votre disposition la balance après inventaire suivant et elle vous demande d'effectuer une analyse d'exploitation :

Balance après inventaire au 31/12/2018

N°	Comptes	Solde débiteur	Solde créditeur
6111	Achats de marchandises	2.125.000	
6114	Variation des stocks de marchandises		75.000
6119	RRR obtenus sur achats de marchandises		25.000
6121	Achats de matières premières	1.852.500	
61241	Variation des stocks de matières premières	52.000	
6125	Achats non stockés de matières et fournitures	128.000	
6131	Locations et charges locatives	156.000	
6132	Redevances de crédit-bail	82.000	
6133	Entretiens et réparations	137.400	
6134	Primes d'assurances	68.800	
6144	Publicité, publications et relations publiques	70.700	
6145	Frais postaux et frais de télécommunication	26.300	
6147	Services bancaires	13.800	
6161	Impôts et taxes directs	147.000	
6171	Rémunération du personnel	302.600	
6174	Charges sociales	90.400	
6181	Jetons de présence	35.000	
6182	Pertes sur créances irrécouvrables	77.500	
6191	DEA de l'immobilisation en non-valeurs	4.500	
6193	DEA des immobilisations corporelles	228.000	
6196	DEP pour dépréciation de l'actif circulant	124.500	
6311	Intérêts des emprunts et dettes	12.000	
6386	Escomptes accordés	6.000	
6392	DAP pour dépréciation des immobilisations financières	8.000	
6394	DAP pour dépréciation des TVP	22.500	

Scanned by CamScanner

6513	VNA des immobilisations corporelles cédées	139.800	
65831	Pénalités et amendes fiscales	2.500	
65955	Dot. N.C aux prov. pour risques et charges durables	22.200	
65963	Dot. N.C aux PPD de l'actif circulant	1.400	
6701	Impôts sur les bénéfices	193.000	
7111	Ventes de marchandises au Maroc		2.250.000
71211	Ventes de produits finis		3.160.000
7127	Ventes de produits accessoires		92.300
7129	RRR accordés par l'entreprise	87.300	
71321	Variation des stocks de produits finis	145.500	
7143	Immobilisations corporelles produites		400.000
7161	Subventions d'exploitation reçues		320.000
7182	Revenus des immeubles non affectés à l'exploitation		160.000
7194	Reprises sur PPD des immobilisations		110.000
7196	Reprises sur PPD de l'actif circulant		23.000
7381	Intérêts et produits assimilés		1.800
7386	Escomptes obtenus		6.500
7392	Reprises sur PPD des immobilisations financières		2.000
7394	Reprises sur PPD des TVP		4.500
7513	Produits de cession des immobilisations corporelles		159.700
7581	Pénalités et dédits reçus		9.000
75955	Reprises N.C sur prov. pour risques et charges durables		12.800
75963	Reprises N.C sur PPD de l'actif circulant		600

Travail à faire :

1- Présenter le CPC de l'entreprise "SALMA" au 31/12/2018.
2- Etablir le tableau de formation des résultats.
3- Calculer la CAF par les deux méthodes.

N.B : Les dividendes distribués au cours de l'exercice 2018 s'élèvent à 148.000 dh.

EXERCICE 2.2 :

La société "SOHAM" est une société anonyme au capital de 5.000.000 dh (50.000 actions totalement libérées). Au 31/12/2018, elle met à votre disposition son CPC pour réaliser une analyse d'exploitation :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

	OPERATIONS			
	1 Propres à l'exercice	2 Concernant exercices précédents	3 TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	4 TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
I- PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	5.750.000		5.750.000	
Ventes de biens et services produits	235.600		235.600	
Chiffre d'affaires	**5.985.600**		**5.985.600**	
Variation de stocks de produits (±)	145.000		145.000	
Imm. produites par l'entreprisepour elle-même	300.000		300.000	
Subventions d'exploitation	55.000		55.000	
Autres produits d'exploitation	60.000		60.000	
Reprises d'exploitation ; transferts de charges(1)	43.600		43.600	
TOTAL I	**6.589.200**		**6.589.200**	
II- CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	2.502.000		2.502.000	
Achats consommés de matières et fournitures	109.600		109.600	
Autres charges externes	158.400		158.400	
Impôts et taxes	106.000		106.000	
Charges de personnel	280.000		280.000	
Autres charges d'exploitation	24.800		24.800	
Dotations d'exploitation(2)	250.400		250.400	
TOTAL II	**3.431.200**		**3.431.200**	
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)			**3.158.000**	
IV- PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de part. et autres titres immob	28.500		28.500	
Gains de change	3.500		3.500	
Intérêts et autres produits financiers	16.600		16.600	
Reprises financières ; transferts de charges(3)	1.400		1.400	
TOTAL IV	**50.000**		**50.000**	

Scanned by CamScanner

V- CHARGES FINANCIERES			
Charges d'intérêts	29.800		29.800
Pertes de change	1.400		1.400
Autres charges financières	6.800		6.800
Dotations financières[4]	21.600		21.600
TOTAL V	**59.600**		**59.600**
VI- RESULTAT FINANCIER (IV – V)			**- 9.600**
VII- RESULTAT COURANT (III + VI)			**3.148.400**
VIII- PRODUITS NON COURANTS			
Produits de cessions d'immobilisations	88.000		88.000
Autres produits non courants	12.000		12.000
Reprises non courantes ; transferts de charges[5]	6.000		6.000
TOTAL VIII	**106.000**		**106.000**
IX- CHARGES NON COURANTES			
Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	62.000		62.000
Autres charges non courantes	25.600		25.600
Dot. non courantes aux amort. et aux prov.[6]	20.600		20.600
TOTAL IX	**108.200**		**108.200**
X- RESULTAT NON COURANT (VIII – IX)			**- 2.200**
XI- RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)			**3.146.200**
XII- Impôts sur les résultats			943.860
XIII- RESULTAT NET (XI – XII)			**2.202.340**

(1) dont 24.200 dh des reprises sur provisions pour risques et charges durables et 19.400 dh des reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant.

(2) dont 176.400 dh des DEA des immobilisations corporelles, 31.400 dh des DEP pour risques et charges durables et 42.600 dh des DEP pour dépréciation de l'actif circulant.

(3) ce sont des reprises relatives aux PPD des TVP.

(4) dont 12.000 dh des dotations relatives aux TP et 9.600 dhrelatives aux TVP.

(5) ce sont des reprises relatives aux provisions pour risques et charges durables.

(6) ce sont des dotations relatives aux provisions pour risques et charges durables.

N.B : *Au cours de l'exercice 2018, la société "SOHAM" décide de distribuer un dividende de 25 dh l'action.*

Travail à faire :

1- Etablir le tableau de formation des résultats.

2- Calculer la CAF par les deux méthodes.

EXERCICE 2.3 :

La société "SOMAP" met à votre dispositionson CPC pour l'exercice 2018 et elle vous demande d'effectuer une analyse d'exploitation :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Modele normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

	OPERATIONS			
	1 Propres à l'exercice	2 Concernant exercices précédents	3 TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 – 2	4 TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
I- PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	1.741.350		1.741.350	
Ventes de biens et services produits	4.387.650		4.387.650	
Chiffre d'affaires	**6.129.000**		**6.129.000**	
Variation de stocks de produits (±)	- 87.800		- 87.800	
Immob. produites par l'entrep. pour elle-même	240.000		240.000	
Subventions d'exploitation	380.000		380.000	
Autres produits d'exploitation	22.200		22.200	
Reprises d'exploitation ; transferts de charges	38.800		38.800	
TOTAL I	**6.722.200**		**6.722.200**	
II- CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	1.376.650		1.376.650	
Achats consommés de matières et fournitures	3.547.225		3.547.225	
Autres charges externes	718.875		718.875	
Impôts et taxes	201.000		201.000	
Charges de personnel	349.000		349.000	
Autres charges d'exploitation	10.100		10.100	
Dotations d'exploitation	220.275		220.275	
TOTAL II	**6.423.125**		**6.423.125**	
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)				
IV- PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de part. et autres titres immob	12.400		12.400	
Gains de change	4.800		4.800	
Intérêts et autres produits financiers	56.600		56.600	
Reprises financières ; transferts de charges	22.175		22.175	
TOTAL IV	**95.975**		**95.975**	

Scanned by CamScanner

V- CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	166.200		166.200	
Pertes de change	9.875		9.875	
Autres charges financières	23.000		23.000	
Dotations financières	29.000		29.000	
TOTAL V	228.075		228.075	
VI- RESULTAT FINANCIER (IV – V)				
VII- RESULTAT COURANT (III + VI)				
VIII- PRODUITS NON COURANTS				
Produits de cessions d'immobilisations	19.875		19.875	
Reprises sur subventions d'investissement	9.370		9.370	
Autres produits non courants	71.280		71.280	
Reprises non courantes ; transferts de charges	6.600		6.600	
TOTAL VIII	107.125		107.125	
IX- CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	12.250		12.250	
Autres charges non courantes	9.400		9.400	
Dotations non courantes aux amort. et aux prov.	2.450		2.450	
TOTAL IX	24.100		24.100	
X- RESULTAT NON COURANT (VIII – IX)				
XI- RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)				
XII- Impôts sur les résultats			25.000	
XIII- RESULTAT NET (XI – XII)			225.000	

Informations complémentaires :

1- Tableau de ventilation des dotations et des reprises :

Niveau	Dotations non durables	Reprises non durables
Exploitation	58.250	10.800
Financier	10.630	20.175
Non courant	1.450	4.200

2-Les dividendes distribués au cours de l'exercice 2018 s'élèvent à 77.000 dh.

3- La rémunération du personnel intérimaire s'élève à 45.000 dh.

4- La redevance de crédit-bail s'élève à 60.000 dh dont 8.000 dh des intérêts.

Travail à faire :

1- Etablir le tableau de formation des résultats.
2- Calculer la CAF par les deux méthodes.
3- Présenter l'état des soldes de gestion (ESG) après retraitements.

EXERCICE 2.4 :

La société "SAWA" met à votre dispositionson CPC au 31/12/2018afin de réaliser une analyse d'exploitation à travers l'ESG :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

	Exercice	Exercice précédent
I- PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises (en l'état)	280.000	195.000
Ventes de biens et services produits	640.000	420.000
Variation de stocks de produits (±)	35.000	26.000
Subventions d'exploitation	100.000	40.000
Autres produits d'exploitation	34.000	21.000
Reprises d'exploitation ; transferts de charges	32.000	18.000
TOTAL I	1.121.000	720.000
II- CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats revendus de marchandises	215.000	105.000
Achats consommés de matières et fournitures	245.000	145.000
Autres charges externes	72.000	45.000
Impôts et taxes	67.000	36.000
Charges de personnel	198.000	112.000
Autres charges d'exploitation	39.000	23.000
Dotations d'exploitation	118.000	73.000
TOTAL II	954.000	539.000
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)	167.000	181.000
IV- PRODUITS FINANCIERS		
Produits des titres de part. et autres titres immob	42.000	32.000
Intérêts et autres produits financiers	40.000	18.000
Reprises financières ; transferts de charges	6.000	3.000
TOTAL IV	88.000	53.000
V- CHARGES FINANCIERES		
Charges d'intérêts	49.000	30.000
Autres charges financières	17.000	10.000
Dotations financières	7.000	8.000
TOTAL V	73.000	48.000
VI- RESULTAT FINANCIER (IV – V)	15.000	5.000
VII- RESULTAT COURANT (III + VI)	182.000	186.000
VIII- PRODUITS NON COURANTS		
Produits de cessions d'immobilisations	69.000	41.000
Reprises sur subventions d'investissement	25.000	10.000
Autres produits non courants	4.000	5.000
Reprises non courantes ; transferts de charges	3.000	1.000
TOTAL VIII	101.000	57.000
IX- CHARGES NON COURANTES		
Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	47.000	31.000
Autres charges non courantes	8.000	5.000
Dotations non courantes aux amort. et aux prov.	4.000	6.000
TOTAL IX	59.000	42.000
X- RESULTAT NON COURANT (VIII – IX)	42.000	15.000
XI- RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)	224.000	201.000
XII- Impôts sur les résultats	22.400	20.100
XIII- RESULTAT NET (XI – XII)	201.600	180.900

Scanned by CamScanner

Informations complémentaires relatives à l'exercice 2018:

1- Tableau de ventilation des dotations et des reprises :

Niveau	Dotations durables	Reprises durables
Exploitation	85.400	13.500
Financier	4.200	3.800
Non courant	2.000	1.100

2-Les dividendes distribués au cours de l'exercice 2018 s'élèvent à 64.000 dh.

3- La rémunération du personnel intérimaire s'élève à 5.000 dh.

4- La redevance de crédit-bail s'élève à 15.000 dh dont 2.000 dh des intérêts.

5-Les charges de sous-traitance s'élèvent à 12.000 dh dont 4.000 dh de main d'œuvre et le reste correspondant aux achats de matières premières.

6-La subvention d'exploitation est accordée à l'entreprise pour la compensation du prix de vente de marchandises.

Travail à faire :

1- Etablir le tableau de formation des résultats pour les deux exercices.

2- Calculer et interpréter le taux de variation des soldes de gestion.

3- Calculer la CAF pour l'exercice 2018par les deux méthodes.

4- Présenter l'ESG pour l'exercice 2018 après retraitements.

CORRECTION DES EXERCICES

EXERCICE 2.1 :

1- Le CPC de l'entreprise "SALMA" au 31/12/2018 :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

	OPERATIONS		3	4
	1 Propres à l'exercice	2 Exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
I- PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	2.250.000		2.250.000	
Ventes de biens et services produits	3.165.000		3.165.000	
Chiffre d'affaires	**5.415.000**		**5.415.000**	
Variation de stocks de produits (±)	- 145.500		- 145.500	
Imm. produites par l'entreprise pour elle-même	400.000		400.000	
Subventions d'exploitation	320.000		320.000	
Autres produits d'exploitation	160.000		160.000	
Reprises d'exploitation ; transferts de charges	133.000		133.000	
TOTAL I	**6.282.500**		**6.282.500**	
II- CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	2.025.000		2.025.000	
Achats consommés de matières et fournitures	2.032.500		2.032.500	
Autres charges externes	555.000		555.000	
Impôts et taxes	147.000		147.000	
Charges de personnel	393.000		393.000	
Autres charges d'exploitation	112.500		112.500	
Dotations d'exploitation	357.000		357.000	
TOTAL II	**5.622.000**		**5.622.000**	
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)			**660.500**	
IV- PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de part. et autres titres immob				
Gains de change				
Intérêts et autres produits financiers	8.300		8.300	
Reprises financières ; transferts de charges	6.500		6.500	
TOTAL IV	**14.800**		**14.800**	

Scanned by CamScanner

V- CHARGES FINANCIERES			
Charges d'intérêts	12.000		12.000
Pertes de change			
Autres charges financières	6.000		6.000
Dotations financières	30.500		30.500
TOTAL V	**48.500**		**48.500**
VI- RESULTAT FINANCIER (IV – V)			**- 33.700**
VII- RESULTAT COURANT (III + VI)			**626.800**
VIII- PRODUITS NON COURANTS			
Produits de cessions d'immobilisations	159.700		159.700
Autres produits non courants	9.000		9.000
Reprises non courantes ; transferts de charges	13.400		13.400
TOTAL VIII	**182.100**		**182.100**
IX- CHARGES NON COURANTES			
Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	139.800		139.800
Autres charges non courantes	2.500		2.500
Dotations non courantes aux amort. et aux prov.	23.600		23.600
TOTAL IX	**165.900**		**165.900**
X- RESULTAT NON COURANT (VIII – IX)			**16.200**
XI- RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)			**643.000**
XII- Impôts sur les résultats			193.000
XIII- RESULTAT NET (XI – XII)			**450.000**

Total des Produits (I - IV + VIII) P			6.479.400
Total des Charges (II + V + IX + XII) C			6.029.400
Résultat Net (Total P – Total C)			**450.000**

2- Le tableau de formation des résultats :

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	2.250.000
	2	–	Achats revendus de marchandises	2.025.000
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**225.000**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**3.419.500**
	3		Ventes de biens et services produits	3.165.000
	4		Variation de stocks de produits (±)	- 145.500
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	400.000
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**2.587.500**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	2.032.500
	7		Autres charges externes	555.000
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**1.057.000**
	8	+	Subventions d'exploitation	320.000
	9	–	Impôts et taxes	147.000
	10	–	Charges de personnel	393.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**837.000**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	160.000
	12	–	Autres charges d'exploitation	112.500
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	133.000
	14	–	Dotations d'exploitation	357.000
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**660.500**
VII		±	**Résultat financier**	**-33.700**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**626.800**
IX		±	**Résultat non courant**	**16.200**
	15	–	Impôt sur les résultats	193.000
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**450.000**

Scanned by CamScanner

3- Calcul de la CAF par les deux méthodes :

a- Calcul de la CAF par la méthode additive :

	Eléments			EXERCICE
	1		**Résultat net de l'exercice**	**450.000**
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	232.500
	3	+	Dotations financières (2)	8.000
	4	+	Dotations non courantes (3)	22.200
	5	-	Reprises d'exploitation (4)	110.000
	6	-	Reprises financières (5)	2.000
	7	-	Reprises non courantes (6)	12.800
	8	-	Produits de cession des immobilisations	159.700
	9	+	VNA des immobilisations cédées	139.800
I		=	**Capacité d'autofinancement (CAF)**	**568.000**
	10	-	Distribution de bénéfices	148.000
II		=	**Autofinancement (AF)**	**420.000**

(1)4.500 (DEA de l'immob. en non-valeurs) + 228.000 (DEA desimmob.corp.)

(2)DAP pour dépréciation des immobilisations financières

(3)Dot. N.C aux prov. pour risques et charges durables

(4)Reprises sur PPD des immobilisations

(5)Reprises sur PPD des immobilisations financières

(6)Reprises N.C sur prov. pour risques et charges durables

b- Calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Eléments			EXERCICE
I			**Excédent brut d'exploitation (EBE)**	**837.000**
II		+	**Produits encaissables (1+2+3+4)**	**205.400**
	1		Autres produits d'exploitation	160.000
	2		Reprises d'exploitation, transferts de charges (1)	23.000
	3		Produits financiers (2)	12.800
	4		Produits non courants (3)	9.600
III		-	**Charges décaissables (5+6+7+8+9)**	**474.400**
	5		Autres charges d'exploitation	112.500
	6		Dotations d'exploitations (4)	124.500
	7		Charges financières(5)	40.500
	8		Charges non courantes (6)	3.900
	9		Impôts sur les résultats	193.000
IV		=	**Capacité d'autofinancement (I+II-III)**	**568.000**
	10	-	Distribution de bénéfices	148.000
V		=	**Autofinancement (IV - 10)**	**420.000**

(1)Reprises sur PPD de l'actif circulant

(2)14.800 (Total des PF) – 2.000 (Rep. sur PPD des immob. fin.) = 12.800

(3)182.100 (Total des PNC) – 159.700 (PCI)– 12.800 (Rep. NC durables)= 9.600

(4)DEP pour dépréciation de l'actif circulant

(5)48.500(Total des CF) – 8.000(DAP pour dép. des immob. fin.) = 40.500

(6)165.900 (Total des CNC) – 139.800 (VNA) – 22.200(Dot. N.C durables) = 3.900

Scanned by CamScanner

EXERCICE 2.2 :

1- Le tableau de formation des résultats :

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	5.750.000
	2	–	Achats revendus de marchandises	2.502.000
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**3.248.000**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**680.600**
	3		Ventes de biens et services produits	235.600
	4		Variation de stocks de produits (±)	145.000
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	300.000
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**268.000**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	109.600
	7		Autres charges externes	158.400
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**3.660.600**
	8	+	Subventions d'exploitation	55.000
	9	–	Impôts et taxes	106.000
	10	–	Charges de personnel	280.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**3.329.600**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	60.000
	12	–	Autres charges d'exploitation	24.800
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	43.600
	14	–	Dotations d'exploitation	250.400
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**3.158.000**
VII		±	**Résultat financier**	**-9.600**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**3.148.400**
IX		±	**Résultat non courant**	**-2.200**
	15	–	Impôt sur les résultats	943.860
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**2.202.340**

2- Calcul de la CAF par les deux méthodes :

a- Calcul de la CAF par la méthode additive :

			Eléments	EXERCICE
	1		**Résultat net de l'exercice**	**2.202.340**
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	207.800
	3	+	Dotations financières (2)	12.000
	4	+	Dotations non courantes (3)	20.600
	5	-	Reprises d'exploitation (4)	24.200
	6	-	Reprises financières	-
	7	-	Reprises non courantes (5)	6.000
	8	-	Produits de cession des immobilisations	88.000
	9	+	VNA des immobilisations cédées	62.000
I		=	**Capacité d'autofinancement (CAF)**	**2.386.540**
	10	-	Distribution de bénéfices[6]	1.250.000
II		=	**Autofinancement (AF)**	**1.136.540**

(1)176.400 (DEA des immob. corp.)+ 31.400 (DEP pourRC durables)

(2)DAP pour dépréciation des TP

(3) Dotations N.C aux provisions pour risques et charges durables

(4) Reprises sur provisions pour risques et charges durables

(5) Reprises N.C sur provisions pour risques et charges durables

(6) 50.000 actions * 25 dh

Scanned by CamScanner

b- Calcul de la CAF par la méthode soustractive

			Eléments	EXERCICE
I			**Excédent brut d'exploitation (EBE)**	**3.329.600**
II		+	**Produits encaissables (1+2+3+4)**	**141.400**
	1		Autres produits d'exploitation	60.000
	2		Reprises d'exploitation, transferts de charges (1)	19.400
	3		Produits financiers	50.000
	4		Produits non courants (2)	12.000
III		-	**Charges décaissables (5+6+7+8+9)**	**1.084.460**
	5		Autres charges d'exploitation	24.800
	6		Dotations d'exploitations (3)	42.600
	7		Charges financières(4)	47.600
	8		Charges non courantes (5)	25.600
	9		Impôts sur les résultats	943.860
IV		=	**Capacité d'autofinancement (I+II-III)**	**2.386.540**
	10	-	Distribution de bénéfices	1.250.000
V		=	**Autofinancement (IV - 10)**	**1.136.540**

(1) Reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant

(2)106.000 (Total des PNC) – 88.000 (PCI) – 6.000 (Rep. NC durables)= 12.000

(3)DEP pour dépréciation de l'actif circulant

(4)59.600(Total des CF) – 12.000(DAP pour dép. des TP.) = 47.600

(5) 108.200 (Total des CNC) – 62.000 (VNA) – 20.600 (Dot. N.C durables) = 25.600

EXERCICE 2.3 :

1- Le tableau de formation des résultats :

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	1.741.350
	2	–	Achats revendus de marchandises	1.376.650
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**364.700**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**4.539.850**
	3		Ventes de biens et services produits	4.387.650
	4		Variation de stocks de produits (±)	-87.800
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	240.000
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**4.266.100**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	3.547.225
	7		Autres charges externes	718.875
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**638.450**
	8	+	Subventions d'exploitation	380.000
	9	–	Impôts et taxes	201.000
	10	–	Charges de personnel	349.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**468.450**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	22.200
	12	–	Autres charges d'exploitation	10.100
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	38.800
	14	–	Dotations d'exploitation	220.275
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**299.075**
VII		±	**Résultat financier**	**-132.100**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**166.975**
IX		±	**Résultat non courant**	**83.025**
	15	–	Impôt sur les résultats	25.000
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**225.000**

Scanned by CamScanner

2- Calcul de la CAF par les deux méthodes :

a- Calcul de la CAF par la méthode additive :

	Eléments			EXERCICE
	1		**Résultat net de l'exercice**	**225.000**
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	162.025
	3	+	Dotations financières (2)	18.370
	4	+	Dotations non courantes (3)	1.000
	5	-	Reprises d'exploitation (4)	28.000
	6	-	Reprises financières (5)	2.000
	7	-	Reprises non courantes (6)	11.770
	8	-	Produits de cession des immobilisations	19.875
	9	+	VNA des immobilisations cédées	12.250
I		=	**Capacité d'autofinancement (CAF)**	**357.000**
	10	-	Distribution de bénéfices	77.000
II		=	**Autofinancement (AF)**	**280.000**

(1)220.275(Total des dotations d'exp.) 58.250(Dotations d'exp. non durables)

(2)29.000(Total des dotations fin.)– 10.630(Dotations fin. non durables)

(3)2.450(Total des dotations N.C)– 1.450(Dotations N.C non durables)

(4)38.800(Total des reprises d'exp.)– 10.800(Reprises d'exp. non durables)

(5)22.175(Total des reprises fin.)– 20.175(Reprises fin. non durables)

(6) 6.600(Total des rep. N.C)– 4.200(Rep. N.C non durables)+ 9.370 (Reprises sur subventions d'investissement)

b- Calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Eléments			EXERCICE
I			**Excédent brut d'exploitation (EBE)**	**468.450**
II		+	**Produits encaissables (1+2+3+4)**	**202.455**
	1		Autres produits d'exploitation	22.200
	2		Reprises d'exploitation, transferts de charges (1)	10.800
	3		Produits financiers (2)	93.975
	4		Produits non courants (3)	75.480
III		-	**Charges décaissables (5+6+7+8+9)**	**313.905**
	5		Autres charges d'exploitation	10.100
	6		Dotations d'exploitations (4)	58.250
	7		Charges financières (5)	209.705
	8		Charges non courantes (6)	10.850
	9		Impôts sur les résultats	25.000
IV		=	**Capacité d'autofinancement (I+II-III)**	**357.000**
	10	-	Distribution de bénéfices	77.000
V		=	**Autofinancement (IV - 10)**	**280.000**

(1)Reprises d'exploitation non durables

(2)95.975 (Total des PF) – 2.000 (Rep.Fin.durables)= 93.975

(3)107.125 (Total des PNC) – 19.875 (PCI)– 11.770 (Rep. NC durables)= 75.480

(4) Dotations d'exploitation non durables

(5)228.075(Total des CF) – 18.370 (Dot. Fin.durables) = 209.705

(6) 24.100(Total des CNC) – 12.250 (VNA) – 1.000 (Dot. N.C durables) = 10.850

Scanned by CamScanner

3- Calcul des soldes de gestion après retraitements :

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS
Après retraitements

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	1.741.350
	2	–	Achats revendus de marchandises	1.376.650
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**364.700**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**4.919.850**
	3		Ventes de biens et services produits	4.767.650
	4		Variation de stocks de produits (±)	-87.800
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	240.000
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**4.161.100**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	3.547.225
	7		Autres charges externes	613.875
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**1.123.450**
	8	+	Subventions d'exploitation	-
	9	–	Impôts et taxes	201.000
	10	–	Charges de personnel	394.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**528.450**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	22.200
	12	–	Autres charges d'exploitation	10.100
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	38.800
	14	–	Dotations d'exploitation	272.275
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**307.075**
VII		±	**Résultat financier**	**-140.100**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**166.975**
IX		±	**Résultat non courant**	**83.025**
	15	–	Impôt sur les résultats	25.000
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**225.000**

Explications des retraitements :

a- La rémunération du personnel intérimaire (45.000 dh) va être retranchée des autres charges externes et ajoutée aux charges de personnel :

-Autres charges externes = 718.875 – 45.000 = 673.875dh.
-Charges de personnel = 349.000 + 45.000 = 394.000 dh.

b- La redevance de crédit-bail (60.000 dh) va être retranchéedes autres charges externes et ventilée entre :

-Les dotations d'exploitation pour la partie relative à l'amortissement (52.000 dh).
-Les charges financières pour la partie relative aux intérêts (8.000 dh).
-Autres charges externes = 673.875 – 60.000 = 613.875dh.
-Dotations d'exploitation = 220.275 + 52.000 = 272.275dh.
-Charges financières = 228.075 + 8.000 = 236.075 dh.
-Résultat financier = 95.975 – 236.075 = - 140.100dh.

Le résultat financier peut aussi être calculé comme suit :
-Résultat financier = - 132.100 – 8.000 = - 140.100 dh.

c- La subvention d'exploitation (380.000 dh) va être retranchée et ajoutée aux ventes de biens et services produits :

-Ventes de biens et services = 4.387.650 + 380.000 = 4.767.650 dh.

Remarque :

Ces retraitements ont pour effet de corriger certains soldes de gestion :

Les reclassements du crédit-bail et du personnel extérieur à l'entreprise ont pour effet de diminuer la consommation de l'exercice (qui passe de 4.266.100 dh à 4.161.100 dh)et d'accroître la valeur ajoutée (qui passe de 638.450 dh à 1.123.450 dh) et l'excédent brut d'exploitation (qui passe de 468.450 dh à 528.450 dh).

Le retraitement des subventions d'exploitation quant à lui permet d'accroître la production de l'exercice (qui passe de 4.539.850 dh à 4.919.850 dh)et par conséquent d'améliorer la valeur ajoutée de l'entreprise.

La capacité d'autofinancement (CAF) va connaître un accroissement de 52.000 dh (va passer de 357.000 dh à 409.000 dh). Cette amélioration de la CAF s'explique par l'augmentation des dotations d'exploitation de 52.000 dh suite au reclassement de la redevance du crédit-bail.

Scanned by CamScanner

EXERCICE 2.4 :

1- Le tableau de formation des résultats :

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

				Exercice	Exercice précédent
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	280.000	195.000
	2	–	Achats revendus de marchandises	215.000	105.000
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**65.000**	**90.000**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**675.000**	**446.000**
	3		Ventes de biens et services produits	640.000	420.000
	4		Variation de stocks de produits (±)	35.000	26.000
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**317.000**	**190.000**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	245.000	145.000
	7		Autres charges externes	72.000	45.000
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**423.000**	**346.000**
	8	+	Subventions d'exploitation	100.000	40.000
	9	–	Impôts et taxes	67.000	36.000
	10	–	Charges de personnel	198.000	112.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**258.000**	**238.000**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-	
	11	+	Autres produits d'exploitation	34.000	21.000
	12	–	Autres charges d'exploitation	39.000	23.000
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	32.000	18.000
	14	–	Dotations d'exploitation	118.000	73.000
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**167.000**	**181.000**
VII		±	**Résultat financier**	**15.000**	**5.000**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**182.000**	**186.000**
IX		±	**Résultat non courant**	**42.000**	**15.000**
	15	–	Impôt sur les résultats	22.400	20.100
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**201.600**	**180.900**

2- Le taux de variation des soldes de gestion :

Evolution des soldes de gestion

	Soldes de gestion	Exercice	Exercice précédent	Taux de variation
I	**Marge brute sur vente en l'état**	65.000	90.000	-27,78%
II	**Production de l'exercice**	675.000	446.000	51,34%
III	**Consommation de l'exercice**	317.000	190.000	66,84%
IV	**Valeur ajoutée**	423.000	346.000	22,25%
V	**Excédent brut d'exploitation**	258.000	238.000	8,40%
VI	**Résultat d'exploitation**	167.000	181.000	-7,73%
VII	**Résultat financier**	15.000	5.000	200%
VIII	**Résultat courant**	182.000	186.000	-2,15%
IX	**Résultat non courant**	42.000	15.000	180%
X	**Résultat net de l'exercice**	201.600	180.900	11,44%

Interprétation :

-La marge brute a enregistré une diminution de 27,78% suite à une forte augmentation des achats revendus des marchandises.

-La production de l'exercice a connu une augmentation de plus de la moitié qui s'explique par l'augmentation des ventes des biens et services. En même temps, la consommation de l'exercice qui a connu une augmentation de deux tiers (2/3) s'explique par l'augmentation à la fois des achats consommés et des autres charges externes.

-Par conséquent, la valeur ajoutée a été améliorée de 22,25% et l'excédent brut d'exploitation a enregistré une faible augmentation de 8,40%.

-Le résultat d'exploitation a connu une diminution de 7,73% due à la hausse des dotations d'exploitation. Mais cette baisse a été absorbée par la hausse du résultat financier qui a été triplé en passant de 5.000 dh à 15.000 dh.

-Le résultat courant a connu une diminution de 2,15% suite à la diminution du résultat d'exploitation malgré la hausse du résultat financier.

-Le résultat non courant a enregistré une hausse de 180% qui s'explique par l'amélioration des produits non courants. Cette augmentation participe à la hausse du résultat net de l'exercice qui a connu une augmentation de 11,44%.

Scanned by CamScanner

3- Calcul de la CAF par les deux méthodes :

a- Calcul de la CAF par la méthode additive :

			Eléments	EXERCICE
	1		**Résultat net de l'exercice**	**201.600**
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	85.400
	3	+	Dotations financières (2)	4.200
	4	+	Dotations non courantes (3)	2.000
	5	-	Reprises d'exploitation (4)	13.500
	6	-	Reprises financières (5)	3.800
	7	-	Reprises non courantes (6)	26.100
	8	-	Produits de cession des immobilisations	69.000
	9	+	VNA des immobilisations cédées	47.000
I		=	**Capacité d'autofinancement (CAF)**	**227.800**
	10	-	Distribution de bénéfices	64.000
II		=	**Autofinancement (AF)**	**163.800**

(1)Dotations d'exploitation durables

(2)Dotations financières durables

(3)Dotations non courantes durables

(4)Reprises d'exploitation durables

(5)Reprises financières durables

(6) Reprises non courantes durables + Reprises sur subventions d'investissement

b- Calcul de la CAF par la méthode soustractive

			Eléments	EXERCICE
I			**Excédent brut d'exploitation (EBE)**	**258.000**
II		+	**Produits encaissables (1+2+3+4)**	**142.600**
	1		Autres produits d'exploitation	34.000
	2		Reprises d'exploitation, transferts de charges (1)	18.500
	3		Produits financiers (2)	84.200
	4		Produits non courants (3)	5.900
III		-	**Charges décaissables (5+6+7+8+9)**	**172.800**
	5		Autres charges d'exploitation	39.000
	6		Dotations d'exploitations (4)	32.600
	7		Charges financières (5)	68.800
	8		Charges non courantes (6)	10.000
	9		Impôts sur les résultats	22.400
IV		=	**Capacité d'autofinancement (I+II-III)**	**227.800**
	10	-	Distribution de bénéfices	64.000
V		=	**Autofinancement (IV - 10)**	**163.800**

(1)32.000 (Total des rep.d'exp.) – 13.500 (Rep. d'exp. durables) = 18.500

(2)88.000 (Total des PF) – 3.800 (Rep.Fin.durables)= 84.200

(3)101.000 (Total des PNC) – 69.000 (PCI)– 26.100 (Rep. NC durables)= 5.900

(4) 118.000 (Total des dot.d'expl.) – 85.400 (Dot. d'exp. durables)

(5)73.000(Total des CF) – 4.200 (Dot. Fin.durables) = 68.800

(6) 59.000(Total des CNC) – 47.000 (VNA) – 2.000 (Dot. N.C durables) = 10.000

Scanned by CamScanner

4- Calcul des soldes de gestion après retraitements :

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS
Après retraitements

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	380.000
	2	–	Achats revendus de marchandises	215.000
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**165.000**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**675.000**
	3		Ventes de biens et services produits	640.000
	4		Variation de stocks de produits (±)	35.000
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	-
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**293.000**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	253.000
	7		Autres charges externes	40.000
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**547.000**
	8	+	Subventions d'exploitation	-
	9	–	Impôts et taxes	67.000
	10	–	Charges de personnel	207.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**273.000**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	34.000
	12	–	Autres charges d'exploitation	39.000
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	32.000
	14	–	Dotations d'exploitation	131.000
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**169.000**
VII		±	**Résultat financier**	**13.000**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**182.000**
IX		±	**Résultat non courant**	**42.000**
	15	–	Impôt sur les résultats	22.400
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**201.600**

Explications des retraitements :

a- La rémunération du personnel intérimaire (5.000 dh) va être retranchée des autres charges externes et ajoutée aux charges de personnel :

-Autres charges externes = 72.000 – 5.000 = 67.000dh.

-Charges de personnel = 198.000 + 5.000 = 203.000 dh.

b- La redevance de crédit-bail (15.000 dh) va être retranchéedes autres charges externes et ventilée entre :

-Les dotations d'exploitation pour la partie relative à l'amortissement (13.000 dh).

-Les charges financières pour la partie relative aux intérêts (2.000 dh).

-Autres charges externes = 67.000 – 15.000 = 52.000dh.

-Dotations d'exploitation = 118.000 + 13.000 = 131.000dh.

-Charges financières = 73.000 + 2.000 = 75.000dh.

-Résultat financier = 88.000 – 75.000 = 13.000dh.

c- La charge de sous-traitance (12.000 dh) va être retranchée des autres charges externes et ventilée entre :

-Les achats consommés pour la partie relative aux matières premières (8.000 dh).

-Les charges de personnel pour la partie relative à la main d'œuvre (4.000 dh).

-Autres charges externes = 52.000 – 12.000 = 40.000dh.

-Achats consommés de M.F = 245.000 + 8.000 = 253.000dh.

-Charges de personnel = 203.000 + 4.000 = 207.000 dh.

d- La subvention d'exploitation (100.000 dh) va être retranchée et ajoutée aux ventes de marchandises qui seront égales à 280.000 + 100.000 = 380.000 dh.

Scanned by CamScanner

Remarque :

Les reclassements du crédit-bail, du personnel extérieur à l'entreprise et de la sous-traitance ont pour effet de diminuer la consommation de l'exercice (qui passe de 317.000 dh à 293.000 dh)et d'accroître la valeur ajoutée (qui passe de 423.000dh à 547.000dh) et l'excédent brut d'exploitation (qui passe de 258.000dh à 273.000dh).

Le retraitement des subventions d'exploitation quant à lui permet d'accroître la marge brute (qui passe de 65.000dh à 165.000dh)et par conséquent d'améliorer la valeur ajoutée de l'entreprise.

La capacité d'autofinancement (CAF) va connaître un accroissement de 13.000 dh (va passer de 227.800 dh à 240.800dh). Cette amélioration de la CAF s'explique par l'augmentation des dotations d'exploitation de 13.000 dh suite au reclassement de la redevance du crédit-bail.

Troisième Chapitre

ANALYSE PAR LES RATIOS

Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs homogènes. Il exprime leur importance relative et permet de mesurer la relation qui doit exister entre ces deux grandeurs.

Un ratio n'est pas significatif en lui-même, il n'a de sens que si on envisage son évolution dans le temps ou si on le compare à celui d'autres entreprises. C'est pourquoi la méthode des ratios est généralement utilisée de deux manières : la comparaison dans le temps et la comparaison dans l'espace.

Les ratios permettent d'établir des liens entre des grandeurs situées dans des tableaux différents, d'étudier l'évolution de ces grandeurs dans le temps et de procéder à des comparaisons des grandeurs de l'entreprise avec celles des autres entreprises. Ils permettent notamment des analyses statiques et dynamiques de la gestion de l'entreprise, de sa structure financière et de sa rentabilité.

L'analyse par la méthode des ratios est indispensable à un gestionnaire ou à un responsable de l'entreprise, au niveau interne, à un prêteur ou d'autres tiers, au niveau externe.

Compte tenu de la quantité d'informations comptables qui peut être disponible, il est possible d'établir un très grand nombre de ratios. Pour cette raison, la sélection des ratios doit être faite sur des critères essentiellement de simplicité et de pertinence.

C'est pourquoi la présentation qui suit sera limitée aux ratios les plus représentatifs et les plus significatifs des divers aspects de la gestion financière. A savoir :

-Les ratios de structure financière

-Les ratios de rentabilité et de liquidité

-Les ratios de productivité et de gestion

Scanned by CamScanner

I- Ratios de structure financière :

La structure financière est étudiée à partir de l'analyse de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées qui figurent au passif du bilan. Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise et le risque financier associé.

1- Le financement permanent :

Le ratio de financement permanent est calculé comme suit :

$$R = \frac{\text{Financement permanent}}{\text{Actif immobilisé}} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$$

Ce ratio indique dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents. Si ce dernier est supérieur à 1, ceci implique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables et dégage une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation.

2- L'autonomie financière :

L'autonomie financière est mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Ce ratio mesure le degré d'autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des créanciers. Généralement, il doit être au moins égal à 1.

$$R_2 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$$

Ce ratio mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Les banquiers exigent traditionnellement que ce ratio soit supérieur à 0,5 ou 50%.

3- La solvabilité générale:

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers à leur échéance. Elle est mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Actif total}}{\text{Dettes}}$$

Un ratio nettement supérieur à 1 indique que l'entreprise a une bonne image de crédit auprès de ses créanciers qui se sentent en sécurité.

4- La capacité de remboursement :

La capacité de remboursement est mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres. En principe, il doit être supérieur à 1.

$$R_2 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$$

Ce ratio mesure le nombre d'année nécessaires à l'entreprise pour assurer le remboursement total de ses dettes à terme au moyen de sa CAF. En effet, les banquiers estiment que ce ratio ne devrait pas excéder un seuil de 5 fois.

II- Ratios de rentabilité et de liquidité :

1- Les ratios de rentabilité :

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition. C'est pourquoi l'analyse de la rentabilité est essentielle dans la mesure où elle est la résultante de la politique générale de l'entreprise.

On distingue trois catégories de la rentabilité : la rentabilité commerciale, la rentabilité économique et la rentabilité financière.

a- La rentabilité commerciale :

La rentabilité commerciale peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}}$$

Ce ratio mesure la contribution des ventes dans la réalisation de l'EBE. Il correspond au taux de marge brute d'exploitation, une amélioration de ce ratio est le signe d'une meilleure productivité.

Scanned by CamScanner

$$R_2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CAHT}}$$

Ce ratio mesure la contribution des ventes dans la réalisation du résultat d'exploitation. Il présente l'avantage de faire apparaitre le niveau relatif du résultat indépendamment de la politique financière ou fiscale de l'entreprise et de l'impact des éléments non courants.

b- La rentabilité économique :

La rentabilité économique peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{EBE}}{\text{Actif économique}}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis dans la réalisation de l'excédent brut d'exploitation.

$$R_2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$$

Ce ratio mesure la contribution des capitaux investis dans la réalisation du résultat d'exploitation.

N.B : L'actif économique est représenté par l'actif immobilisé majoré du besoin en fonds de roulement ou par les capitaux permanents.

c- La rentabilité financière :

La rentabilité financière peut être mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ce ratio mesure la capacité des capitaux propres de l'entreprise à générer un résultat pouvant alimenter ses ressources propres.

$$R_2 = \frac{\text{Dividendes}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ce ratio est intéressant pour les actionnaires puisqu'il les informe sur la rentabilité de l'affaire sur le plan financier. Il mesure la rémunération du risque que les actionnaires ont pris en investissant dans l'entreprise.

2- Les ratios de liquidité :

La liquidité traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à régler ses dettes à moins d'un an à l'aide de ses actifs liquides ou ses disponibilités.

On distingue trois catégories de liquidité : la liquidité générale, la liquidité réduite et la liquidité immédiate.

a- La liquidité générale :

La liquidité générale peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant}}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son actif circulant. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

b- La liquidité réduite ou à échéance :

La liquidité réduite ou restreinte peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Actif circulant} - \text{Stocks}}{\text{Passif circulant}} = \frac{\text{Créances} + \text{Disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}}$$

On retient ce ratio parce que la liquidité des stocks n'est pas toujours évidente (stock outil). Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.

c- La liquidité immédiate :

La liquidité immédiate peut être mesurée par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{D.C.T}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles. Ce ratio est pratiquement toujours inférieur à 1. Une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.

Scanned by CamScanner

III- Ratios de productivité et de gestion :

1- Les ratios de productivité :

La productivité établit une liaison entre une production et les facteurs mis en œuvre pour la réaliser : facteur travail et facteur capital.Les ratios de productivité permettent d'analyser les performances des facteurs de production de l'entreprise ainsi que leur évolution, et de procéder à des comparaisons inter-entreprises.

On distingue entre les ratios de la réalisation de la valeur ajoutée et les ratios de la répartition de la valeur ajoutée.

a- La réalisation de la valeur ajoutée :

La réalisation de la valeur ajoutée est mesurée par les deux ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Production}}$$

Ce ratio mesure le degré d'intégration des activités de l'entreprise.

$$R_2 = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Effectif moyen}}$$

Ce ratio mesure la valeur ajoutée générée par personne employée.

b- La répartition de la valeur ajoutée :

La répartition de la valeur ajoutée correspond à la rémunération des différents intervenants dans sa formation. Elle est mesurée par les ratios suivants :

$$R_1 = \text{Part du personnel} = \frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$$

$$R_2 = \text{Part de l'Etat} = \frac{\text{(Impôts sur résultats + Impôts et taxes)}}{\text{Valeur ajoutée}}$$

$$R_3 = \text{Part des prêteurs} = \frac{\text{Charges financières}}{\text{Valeur ajoutée}}$$

$$R_4 = \text{Part des actionnaires} = \frac{\text{Dividendes}}{\text{Valeur ajoutée}}$$

$$R_5 = \text{Part de l'entreprise} = \frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$$

2- Les ratios de gestion :

Les ratios de gestion constituent en fait les ratios explicatifs du besoin en fonds de roulement, et permettent d'appréhender la réalité économique et industrielle de l'entreprise à partir de la rotation des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs.

a- La rotation des stocks :

Le stock moyen est calculé par le rapport suivant :

$$\text{Stock moyen} = \frac{\text{Stock Initial + Stock Final}}{2}$$

-Stock de marchandises :

Le taux de rotation du stock de marchandises est mesuré par les ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Achats revendus de marchandises}}{\text{Stock moyen de marchandises}}$$

Ce ratio indique le nombre de fois de renouvellement de stock de marchandises.

$$R_2 = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Achats revendus de marchandises}} \times 360j$$

Ce ratio mesure le délai moyen d'écoulement des marchandises.

-Stock de matières premières :

Le taux de rotation du stock de M.P est mesuré par les ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Achats consommés de matières premières}}{\text{Stock moyen de matières premières}}$$

Ce ratio permet de connaitre le nombre de fois où le stock de matières premières est renouvelé pour satisfaire la consommation.

$$R_2 = \frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Achats consommés de matières premières}} \times 360j$$

Ce ratio indique le nombre de jours où les matières premières restent dans le magasin avant d'être utilisées.

Scanned by CamScanner

-Stock de produits finis :

Le taux de rotation du stock de produits finis est mesuré par les ratios suivants :

$$R_1 = \frac{\text{Coût de production des produits vendus}}{\text{Stock moyen de produits finis}}$$

Ce ratio indique le nombre de fois où il a fallu renouveler le stock moyen de produits finis durant l'exercice comptable.

$$R_2 = \frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Coût de production des produits vendus}} \times 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne de séjour des produits finis en stock avant d'être vendus.

Remarque :

Quand les informations de la comptabilité analytique sur le coût de production ne sont pas disponibles, on peut retenir comme coût de production des produits vendus le chiffre d'affaires ou la production de l'exercice.

b- La rotation des créances clients :

Le taux de rotation des créances clients est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{Taux de rotation} = \frac{\text{Ventes TTC}}{\text{Clients et comptes rattachés}}$$

Le taux de rotation des créances clients indique le nombre de fois que l'entreprise a accordé des crédits aux clients pour réaliser le montant de son chiffre d'affaires.

Le délai de recouvrement des créances est mesuré par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Clients et comptes rattachés}}{\text{Ventes TTC}} \times 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients. Il mesure le délai moyen de recouvrement des créances clients.

Remarque :

Le délai moyen de règlement des clients dépend des pratiques en cours dans le secteur de l'entreprise et du pouvoir de négociation avec les clients. Une durée moyenne inférieure à la durée de la profession traduit une situation favorable. Le cas inverse peut traduire le résultat de difficultés économiques et commerciales.

c- La rotation des dettes fournisseurs :

Le taux de rotation des dettes fournisseurs est mesuré par le ratio suivant :

$$\text{Taux de rotation} = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}$$

Le taux de rotation des dettes fournisseurs indique le nombre de fois que l'entreprise a obtenu des crédits auprès des fournisseurs pour réaliser le montant de ses achats.

Le délai de règlement des dettes est mesuré par le ratio suivant :

$$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} \times 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit obtenu des fournisseurs. Il mesure le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs.

Remarque :

Le délai moyen de règlement consenti par les fournisseurs dépend des usages commerciaux du secteur. Un délai supérieur à la moyenne de la profession est le signe d'une situation favorable, due à une meilleure capacité de négociation de l'entreprise.

Scanned by CamScanner

Exemple 1 :

La société "SAFAE" met à votre disposition les informations suivantes pour l'année 2018 :

Bilan condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	Passif	Montant
-Actif immobilisé	525.660	-Capitaux propres	541.740
-Stocks	43.540	-Dettes de financement	19.080
-Créances	33.850	-Dettes à court terme	49.430
-Trésorerie-actif	7.200		
TOTAL	**610.250**	**TOTAL**	**610.250**

Informations complémentaires :

Eléments	Montant
-CAHT	763.200
-VA	306.000
-Impôts et taxes	12.300
-Charges de personnel	138.000
-EBE	181.700
-Charges financières	4.600
-Impôts sur les sociétés	43.000
-Résultat net	71.000
-CAF	120.800
-Dividendes distribués en 2018	45.000
-BFR	27.960

Travail à faire : Calculer et commenter :

1- Les ratios de structure financière.
2- Les ratios de rentabilité.
3- Les ratios de liquidité.
4- Les ratios de productivité.

Solution :

1- Les ratios de structure financière :

Ratio	Calcul	Commentaire
-FP	FP/AI = (541.740+19.080) / 525.660 = 1,07	L'entreprise dispose d'un équilibre financier
-AF	CP/FP = 541.740 / (541.740 + 19.080) = 0,96	L'entreprise dispose d'une large autonomie financière
-SG	TA/TD = 610.250 / (19.080 + 49.430) = 8,91	L'entreprise possède une bonne solvabilité générale
-CR	DF/CAF = 19.080 / 120.800 = 0,16	L'entreprise est capable de rembourser ses dettes à terme par sa CAF

FP : Financement permanent
SG : Solvabilité générale
CP : Capitaux propres
TA : Total actif
DF : Dettes de financement
AF : Autonomie financière
CR : Capacité de remboursement
AI : Actif immobilisé
TD : Total dettes
CAF : Capacité d'autofinancement

2- Les ratios de rentabilité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-RC	EBE/CAHT = 181.700 / 763.200 = 0,24	L'EBE représente 24% du CAHT
-RE	EBE/AE = 181.700 / (525.660 + 27.960) = 0,33	La rentabilité des capitaux investis s'élève à 33%
-RF	RN/CP = 71.000 / 541.740 = 0,13	La rentabilité financière est de 13%

RC : Rentabilité commerciale
RE : Rentabilité économique
RF : Rentabilité financière
RN : Résultat net
CAHT : Chiffre d'affaires hors taxes
EBE : Excédent brut d'exploitation
AE : Actif économique
CP : Capitaux propres

Scanned by CamScanner

3- Les ratios de liquidité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-LG	AC/DCT = (43.540 + 33.850 + 7.200) / 49.430 = 1,71	L'entreprise est capable de rembourser ses DCT par son AC
-LR	(C+ TA)/DCT = (33.850 + 7.200) / 49.430 = 0,83	L'entreprise ne peut rembourser que 83% de ses DCT par ses liquidités
-LI	TA/DCT = 7.200 / 49.430 = 0,14	L'entreprise peut rembourser 14% de ses DCT par ses disponibilités

LG : Liquidité générale
LR : Liquidité réduite
LI : Liquidité immédiate
AC : Actif circulant
DCT : Dettes à court terme
C : Créances
TA : Trésorerie-actif

4- Les ratios de productivité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-Personnel	CP/VA = 138.000 / 306.000 = 0,45	La part du personnel dans la VA est de 45%
-Etat	(IS + IT)/VA = (43.000 + 12.300) / 306.000 = 0,18	18% de la VA est payé à l'Etat sous forme des impôts
-Prêteurs	CF/VA = 4.600 / 306.000 = 0,015	La part des bailleurs de fonds dans la VA est de 1,5%
-Actionnaires	D/VA = 45.000 / 306.000 = 0,15	Les actionnaires reçoivent 15% de la VA
-Entreprise	AF/VA = (120.800 – 45.000) / 306.000 = 0,25	Le 1/4 de la VA reste dans l'entreprise

CP : Charges de personnel
IS : Impôt sur les sociétés
CF : Charges financières
VA : Valeur ajoutée
IT : Impôts et taxes
D : Dividendes
AF : Autofinancement

Exemple 2 :

L'entreprise "SAGAZ" vous fournit les informations suivantes relatives à l'exercice 2018 :

Eléments	Montant
-Stock de marchandises au 01/01/2018	200.000
-Stock de marchandises au 31/12/2018	150.000
-Achats de marchandises (HT)	650.000
-Ventes de marchandises (HT)	800.000
-Clients et comptes rattachés	350.000
-Fournisseurs et comptes rattachés	420.000

Travail à faire : Calculer et commenter les ratios de gestion

Solution :

1- Les ratios de rotation des stocks de marchandises:

$$\text{Stock moyen} = \frac{200.000 + 150.000}{2} = 175.000$$

Le taux de rotation du stock de marchandises :

$$R = \frac{\text{Achats revendus de marchandises}}{\text{Stock moyen de marchandises}}$$

$$R = \frac{650.000 - (150.000 - 200.000)}{175.000} = 4$$

Ce taux indique qu'il a fallu renouveler 4 fois le stock de marchandises.

La durée d'écoulement du stock de marchandises :

$$R = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Achats revendus de marchandises}} \times 360j$$

$$R = \frac{175.000}{700.000} \times 360j = 90 \text{ jours}$$

Les marchandises restent en stock en moyenne 90 jours avant d'être écoulées.

Scanned by CamScanner

2- Les ratios de rotation des créances clients :

Le taux de rotation des créances clients :

$$R = \frac{\text{Ventes TTC}}{\text{Clients et comptes rattachés}}$$

$$R = \frac{800.000 \times 1,20}{350.000} = 2,74$$

Ce taux indique qu'il a fallu renouveler 2,74 fois le montant des créances clients pour réaliser un chiffre d'affaires de 800.000 dh.

Le délai de recouvrement des créances clients :

$$R = \frac{\text{Clients et comptes rattachés}}{\text{Ventes TTC}} \times 360j$$

$$R = \frac{350.000}{960.000} \times 360j = 131,25 \text{ jours}$$

Ce ratio indique que la durée moyenne du crédit accordé aux clientspar l'entreprise est de 131,25 jours.

3- Les ratios de rotation des dettes fournisseurs :

Le taux de rotation des dettes fournisseurs :

$$R = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}$$

$$R = \frac{650.000 \times 1,20}{420.000} = 1,86$$

Ce taux indique qu'il a fallu renouveler 1,86 fois le montant des dettes fournisseurs pour réaliser 650.000 dh des achats.

Le délai de règlement des dettes fournisseurs :

$$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} \times 360j$$

$$R = \frac{420.000}{780.000} \times 360j = 193,85 \text{ jours}$$

Ce ratio indique que le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs est de 193,85 jours.

EXERCICES D'APPLICATION

EXERCICE 3.1 :

Le bilan comptable de l'entreprise "SOKINA" au 31/12/2018 se présente ainsi :

Bilan comptable

Actif	Brut	A & P	Net	Passif	Montant
-Frais préliminaires	20.000	8.000	12.000	-Capital	340.000
-Terrains	100.000	-	100.000	-Autres réserves	63.500
-Matériel et outillage	160.000	64.000	96.000	-Résultat net	120.000
-Matériel de transport	80.000	32.000	48.000	-Dettes de fin.	150.000
-Stocks	320.000	-	320.000	-Prov. pour R.C	70.000
-Clients et CR	272.000	50.000	222.000		
-TVP	44.000	-	44.000	-Fournisseurs et CR	112.500
-Banque	10.200	-	10.200		
-Caisse	3.800	-	3.800		
Total	**1.010.000**	**154.000**	**856.000**	**Total**	**856.000**

Informations complémentaires :

-La valeur réelle des terrains est estimée à 300.000 dh.
-L'amortissement réel du matériel de transport est de 40.000 dh.
-Le stock outil est évalué à 40.000 dh.
-Une créance client de 30.000 dh est d'une échéance supérieure à 12 mois.
-Les titres et valeurs de placement sont rapidement négociables.
-40% des bénéfices sont mis en réserves, le reste est distribué aux actionnaires.
-La provision pour risques et charges est sans objet.
-Une dette financière de 20.000 dh est d'une échéance inférieure à 12 mois.
-Le taux de l'I.S est de 30%.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de retraitements et de reclassements.
2- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/2018.
3-Calculer et commenter :
  a- Le fonds de roulement liquidité (FRL).
  b- Le besoin en fonds de roulement (BFR).
  c- La trésorerie nette (TN).
4-Calculer et commenter :
  a- Les ratios de structure financière.
  b- Les ratios de liquidité.

Scanned by CamScanner

EXERCICE 3.2 :

La société "SACOB" met à votre disposition des documents et des informations complémentaires et elle vous demande de réaliser une analyse financière :

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	Passif	Montant
-Valeurs immobilisées	760.000	-Capitaux propres	475.000
-Valeurs d'exploitation	140.000	-Dettes à long terme	200.000
-Valeurs réalisables	510.000	-Dettes à court terme	760.000
-Valeurs disponibles	25.000		
TOTAL	**1.435.000**	**TOTAL**	**1.435.000**

Informations complémentaires :

Eléments	Montant
-Ventes de marchandises (en l'état)	960.000
-Achats revendus de marchandises	522.000
-Stock initial de marchandises	86.000
-Stock final de marchandises	164.000
-Clients et comptes rattachés	350.000
-Fournisseurs et comptes rattachés	520.000
-VA	840.000
-Impôts et taxes	70.000
-Charges de personnel	460.000
-EBE	310.000
-Résultat d'exploitation	226.000
-Charges financières	82.000
-Impôts sur les sociétés	39.200
-Résultat net	72.800
-CAF	80.000
-Dividendes distribués en 2018	56.000

Travail à faire :

1-Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier.
2-Procéder à une analyse financière de la situation de la société à partir du calcul des ratios significatifs.

EXERCICE 3.3 :

La société "SOBRA"est une entreprise de confection spécialisée dans la fabrication et la commercialisation des vêtements. Au 31/12/2018, la société met à votre disposition des documents et des informations complémentaires et elle vous demande d'effectuer un diagnostic financier :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

I- PRODUITS D'EXPLOITATION	
Ventes de biens et services produits	450.000
Variation de stocks de produits (±)	26.000
Autres produits d'exploitation	33.100
Reprises d'exploitation (dont 3.000 dh relatives à l'actif circulant)	17.000
TOTAL I	**526.100**
II- CHARGES D'EXPLOITATION	
Achats consommés de matières et fournitures	180.000
Autres charges externes	61.500
Impôts et taxes	40.500
Charges de personnel	135.000
Autres charges d'exploitation	16.000
Dotations d'exploitation (dont 21.300 dh relatives à l'actif circulant)	52.500
TOTAL II	**485.500**
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)	**40.600**
IV- PRODUITS FINANCIERS	
Intérêts et autres produits financiers	35.000
Reprises financières (dont 1.500 dh relatives aux TVP)	7.500
TOTAL IV	**42.500**
V- CHARGES FINANCIERES	
Charges d'intérêts	25.500
Dotations financières (dont 3.200 dh relatives aux TP)	4.000
TOTAL V	**29.500**
VI- RESULTAT FINANCIER (IV – V)	**13.000**
VII- RESULTAT COURANT (III + VI)	**53.600**
VIII- PRODUITS NON COURANTS	
Produits de cessions d'immobilisations	17.000
Reprises non courantes (dont 1.400 dh des reprises durables)	5.500
TOTAL VIII	**22.500**
IX- CHARGES NON COURANTES	
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	9.000
Dotations non courantes (dont 1.600 dh des dotations momentanées)	4.500
TOTAL IX	**13.500**
X- RESULTAT NON COURANT (VIII – IX)	**9.000**
XI- RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)	**62.600**
XII- Impôts sur les résultats	6.260
XIII- RESULTAT NET (XI – XII)	**56.340**

Scanned by CamScanner

Bilan comptable

Actif	Montant	Passif	Montant
-Frais préliminaires	8.000	-Capital social	200.000
-Constructions[1]	100.000	-Réserve légale	12.400
-Installations techniques[2]	96.000	-Autres réserves	25.760
-Matériel de transport	50.000	-Résultat net[4]	56.340
-Titres de participation	25.000	-Dettes de financement[5]	120.000
-Stocks de MP	60.000	-Prov. durables pour RC[6]	8.000
-Stock de PF	43.000		
-Clients et CR	152.000	-Fournisseurs et CR	162.000
-Autres débiteurs	24.000	-Autres créanciers	34.000
-TVP[3]	10.000	-Crédits de trésorerie	21.500
-Banque	57.000		
-Caisse	15.000		
Total	**640.000**	**Total**	**640.000**

(1) la valeur réelle est de250.000 dh.
(2) la valeur réelle est de 80.000 dh.
(3) 60% sont facilement cessibles.
Le stock outil est de 20.000 dh.
(4) dont 25.000 dh de dividendes.
(5) dont 20.000 dh moins d'un an.
(6) provisions sans objet.

Informations complémentaires :

-Le stock initial de MP est de 40.000 dh.
-Le stock initial de PF est de 17.000 dh.
-Le coût de production fournit par la comptabilité analytique est de 320.000 dh.
-Les dividendes distribués au cours de l'exercice 2018 s'élève à 24.000 dh.
-Les effectifs du personnel en 2018 s'élèvent à 140 personnes.
-Le taux normal de l'I.S est de 30%.
-Le taux de TVA est de 20%.

Travail à faire :

1- Présenter l'état des soldes de gestion (ESG).
2- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/2018.
3- Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier.
4- Calculer et commenter :
   a- Les ratios de structure financière.
   b- Les ratios de rentabilité.
   c- Les ratios de liquidité.
   d- Les ratios de productivité.
   e- Les ratios de gestion.

EXERCICE 3.4 :

L'entreprise "JAWHARA" met à votre disposition des documents et des informations complémentaires et vous demande d'effectuer une analyse financière :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	2018	2017
I- PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises (en l'état)	530.000	460.000
Ventes de biens et services produits	1.050.000	595.000
Variation de stocks de produits (±)	62.000	154.000
Autres produits d'exploitation	44.000	28.000
Reprises d'exploitation (45% desélémentscirculants)	38.000	20.000
TOTAL I	**1.724.000**	**1.257.000**
II- CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats revendus de marchandises	380.000	306.000
Achats consommés de matières et fournitures	255.000	193.000
Autres charges externes	97.000	90.000
Impôts et taxes	89.000	61.000
Charges de personnel	330.000	198.000
Autres charges d'exploitation	37.000	21.000
Dotations d'exploitation (80% des éléments immobilisés)	245.000	200.000
TOTAL II	**1.433.000**	**1.069.000**
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I – II)	**291.000**	**188.000**
IV- PRODUITS FINANCIERS		
Intérêts et autres produits financiers	77.000	84.000
Reprises financières (90% des TP et 10% des TVP)	9.500	3.500
TOTAL IV	**86.500**	**87.500**
V- CHARGES FINANCIERES		
Charges d'intérêts	41.500	52.000
Dotations financières (20% des TVP et 80% des TP)	24.000	6.000
TOTAL V	**75.500**	**58.000**
VI- RESULTAT FINANCIER (IV – V)	**11.000**	**29.500**
VII- RESULTAT COURANT (III + VI)	**302.000**	**217.500**
VIII- PRODUITS NON COURANTS		
Produits de cessions d'immobilisations	115.000	145.000
Reprises non courantes (70% des éléments durables)	25.000	35.000
TOTAL VIII	**140.000**	**180.000**
IX- CHARGES NON COURANTES		
VNA des immobilisations cédées	80.000	102.000
Dotations non courantes (60% des éléments momentanés)	13.500	21.500
TOTAL IX	**93.500**	**123.500**
X- RESULTAT NON COURANT (VIII – IX)	**46.500**	**56.500**
XI- RESULTAT AVANT IMPÔT (VII + X)	**348.500**	**274.000**
XII- Impôts sur les résultats	69.700	27.400
XIII- RESULTAT NET (XI – XII)	**278.800**	**246.600**

Scanned by CamScanner

Bilan comptable

Actif	2018	2017	Passif	2018	2017
-Frais préliminaires	12.000	16.000	-Capital social	450.000	450.000
-Terrains	140.000	120.000	-Réserve légale	42.000	32.000
-Constructions	210.000	180.000	-Autres réserves	194.200	73.400
-Matériel de transp.	450.000	400.000	-Report à nouveau	3.000	4.000
-Prêts immobilisés	170.000	190.000	-Résultat net	278.800[1]	246.600
-Stock de M[ses]	200.000	150.000	-Emprunt	600.000[2]	690.000[3]
-Stocks de MP	290.000	310.000	-Prov. pour RC	60.000	53.000
-Stock de PF	347.000	285.000	-Four. et CR	740.000	511.000
-Clients et CR	513.000	306.000	-Etat	156.000	103.000
-Autres débiteurs	80.500	126.500	-Autres créanciers	76.000	37.000
-Banque	145.000	98.000			
-Caisse	42.500	18.500			
Total	**2.600.000**	**2.200.000**	**Total**	**2.600.000**	**2.200.000**

(1) dont 140.000 dh de dividendes.
(2) dont 80.000 dh moins d'un an.
(3) dont 90.000 dh moins d'un an.

Informations complémentaires :

-Le stock initial de M[ses] en 2017 est de 124.000 dh.
-Le stock initial de MP en 2017 est de 247.000 dh.
-Le stock initial de PF en 2017 est de 131.000 dh.
-Les dividendes distribués en 2018 : 97.000 dh et en 2017 : 48.000 dh.
-Les effectifs du personnel en 2018 : 600 personnes et en 2017 : 500 personnes.
-Le taux de TVA est de 20%.

Travail à faire :

1- Présenter l'état des soldes de gestion au 31/12/2018 et au 31/12/2017.
2- Etablir le bilan financier condensé au 31/12/2018 et au 31/12/2017.
3- Calculer et commenter l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.
4- Calculer et commenter l'évolution des ratios :
   a- de structure financière.
   b- de rentabilité.
   c- de liquidité.
   d- de productivité.
   e- de gestion.

CORRECTION DES EXERCICES

EXERCICE 3.1 :

1- Le tableau de retraitements et de reclassements :

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
TC	**256.000**	**320.000**	**266.000**	**14.000**	**523.500**	**220.000**	**112.500**
-Frais préliminaires	-12.000				-12.000		
-Terrains	+200.000				+200.000		
-Mat. Transport	-8.000				-8.000		
-Stock outil	+40.000	-40.000					
-Créance plus un an	+30.000		-30.000				
-TVP			-44.000	+44.000			
-Dividendes					-72.000		-72.000
-Prov. sans objet					-49.000	-70.000	-21.000
-Dette plus un an						+20.000	-20.000
TF	**506.000**	**280.000**	**192.000**	**58.000**	**680.500**	**170.000**	**185.500**

2- Le bilan financier :

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées	506.000	49	-Capitaux propres	680.500	66
-Valeurs d'exploitation	280.000	27	-Dettes à L.M.T	170.000	16
-Valeurs réalisables	192.000	18	-Dettes à C.T	185.500	18
-Valeurs disponibles	58.000	6			
TOTAL	**1.036.000**	**100**	**TOTAL**	**1.036.000**	**100**

Scanned by CamScanner

3- Les indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Capitaux permanents (CP + DMLT) - Valeurs immobilisées	850.500 506.000
= FRL	**344.500**
Actif circulant HT (VE + VR) - Passif circulant HT (DCT)	472.000 185.500
= BFR	**286.500**
TN (FRL – BFR)	**58.000**

L'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables. La marge de sécurité (344.500 dh) réalisée couvre le besoin de financement du cycle d'exploitation (286.500 dh) et permet de dégager des liquidités (58.000 dh). C'est une situation favorable, mais l'entreprise doit investir cet excédent de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

4- L'analyse par les ratios :

a- Les ratios de structure financière :

Ratio	Calcul	Commentaire
-FP	FP/VI = 850.500 / 506.000 = 1.68	L'entreprise dispose d'un équilibre financier
-AF	CP/FP = 680.500 / 850.500 = 0,80	L'entreprise dispose d'une large autonomie financière
-SG	TA/TD = 1.036.000 / 355.500 = 2,91	L'entreprise possède une bonne solvabilité générale

b- Les ratios de liquidité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-LG	AC/DCT = 530.000 / 185.500 = 2,86	L'entreprise est capable de rembourser ses DCT par son AC
-LR	(VR+VD)/DCT = 250.000 / 185.500 = 1,35	L'entreprise est capable de rembourser ses DCT par ses liquidités
-LI	VD/DCT = 58.000 / 185.500 = 0,31	L'entreprise peut rembourser 31% de ses DCT par ses disponibilités

EXERCICE 3.2 :

1- Les indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Capitaux permanents (CP + DMLT) - Valeurs immobilisées	675.000 760.000
= FRL	**-85.000**
Actif circulant HT (VE + VR) - Passif circulant HT (DCT)	650.000 760.000
= BFR	**-110.000**
TN (FRL – BFR)	**25.000**

Les ressources stables ne financent qu'une partie des emplois stables. Le fonds de roulement financier est donc négatif.C'est une situation de déséquilibre financier car les ressources de financement à court terme (BFR) couvrent une partie de l'actif immobilisé et permet de dégager une trésorerie positive.

2- L'analyse par les ratios :

a- Les ratios de structure financière :

Ratio	Calcul	Commentaire
-FP	FP/VI = 675.000 / 760.000 = 0,89	L'entreprise ne dispose pas d'un équilibre financier
-AF	CP/FP = 475.000 / 675.000 = 0,70	L'entreprise dispose d'une autonomie financière
-SG	TA/TD = 1.435.000 / 960.000 = 1,49	L'entreprise est solvable
-CR	DF/CAF = 200.000 / 80.000 = 2,5	L'entreprise peut rembourser ses DMLT par sa CAF dans 2 ans et demi

Scanned by CamScanner

b- Les ratios de rentabilité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-RC	EBE/CAHT = 310.000 / 960.000 = 0,32	L'EBE représente 32% du CAHT
-RE	EBE/AE = 310.000 / (760.000-110.000) = 0,48	La rentabilité des capitaux investis s'élève à 48%
-RF	RN/CP = 72.800 / 475.000 = 0.15	La rentabilité financière des fonds propres est de 15%

c- Les ratios de liquidité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-LG	AC/DCT = 675.000 / 760.000 = 0,89	L'entreprise est incapable de rembourser ses DCT par son AC
-LR	(VR + VD)/DCT = 535.000 / 760.000 = 0,70	L'entreprise ne peut rembourser que 70% de ses DCT par ses liquidités
-LI	VD/DCT = 25.000 / 760.000 = 0,03	L'entreprise ne peut rembourser que 3% de ses DCT par ses disponibilités

d- Les ratios de productivité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-Personnel	CP/VA = 460.000 / 840.000 = 0,55	La part du personnel dans la VA est de 55%
-Etat	(IS + IT)/VA = (70.000 + 39.200) / 840.000 = 0,13	13% de la VA est payé à l'Etat sous forme des impôts
-Prêteurs	CF/VA = 82.000 / 840.000 = 0,10	La part des bailleurs de fonds dans la VA est de 10%
-Actionnaires	D/VA = 56.000 / 840.000 = 0,07	Les actionnaires reçoivent 7% de la VA
-Entreprise	AF/VA = (80.000 – 56.000) / 840.000 = 0,03	3% seulement de la VA reste dans l'entreprise

e- Les ratios de gestion :

Ratio	Calcul	Commentaire
-TR de M^{ses}	Achats revendus/Stock moyen = 522.000 / 125.000 = 4,176	Le stock de marchandises a été renouvelé plus de 4 fois
-DE de M^{ses}	(Stock moyen/Achats revendus)*360 = (125.000/522.000)*360 = 86 j	Les marchandises restent en magasin en moyenne 86 jours
-TR créances	Ventes TTC / Clients et CR= 1.152.000 / 350.000 = 3,29	Les créances clients ont été renouvelées plus de 3 fois
-DE créances	(Clients et CR / Ventes TTC) * 360 = (350.000/1.152.000)*360 = 109 j	La durée moyenne du crédit accordé aux clients est de 109 jours
-TR dettes	Achats TTC / Fournisseurs et CR = 720.000 / 520.000 = 1,38	Les dettes fournisseurs ont été renouvelées 1,38 fois
-DE dettes	(Fournisseurs et CR / Achats TTC) * 360 = (520.000/720.000)*360 = 260 j	La durée moyenne du crédit obtenu des fournisseurs est de 260 jours

-Stock moyen = (SI + SF) / 2 = (86.000 + 164.000) / 2 = 125.000

-Ventes TTC = Ventes HT * 1,2 = 960.000 * 1,2 = 1.152.000

-Achats de marchandises = Achats revendus + Variation de stock

= 522.000 + (164.000 – 86.000)= 600.000

-Achats TTC = Achats HT * 1,2 = 600.000 * 1,2 = 720.000

Scanned by CamScanner

EXERCICE 3.3 :

1- L'état des soldes de gestion :

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

				EXERCICE
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	-
	2	–	Achats revendus de marchandises	-
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	-
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**476.000**
	3		Ventes de biens et services produits	450.000
	4		Variation de stocks de produits (±)	26.000
	5		Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	-
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**241.500**
	6		Achats consommés de matières et fournitures	180.000
	7		Autres charges externes	61.500
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**234.500**
	8	+	Subventions d'exploitation	-
	9	–	Impôts et taxes	40.500
	10	–	Charges de personnel	135.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**59.000**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	33.100
	12	–	Autres charges d'exploitation	16.000
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	17.000
	14	–	Dotations d'exploitation	52.500
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**40.600**
VII		±	**Résultat financier**	**13.000**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**53.600**
IX		±	**Résultat non courant**	**9.000**
	15	–	Impôt sur les résultats	6.260
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**56.340**

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT

	1		**Résultat net de l'exercice**	
			Bénéfice (+)	**56.340**
	2	+	Dotations d'exploitation (52.500 – 21.300) Perte (-)	
	3	+	Dotations financières (relatives aux TP)	31.200
	4	+	Dotations non courantes (4.500 – 1.600)	3.200
	5	–	Reprises d'exploitation (17.000 – 3.000)	2.900
	6	–	Reprises financières (7.500 – 1.500)	14.000
	7	–	Reprises non courantes (reprises durables)	6.000
	8	–	Produits des cessions d'immobilisations	1.400
	9	+	VNA des immobilisations cédées	17.000
I		=	**Capacité d'autofinancement (C.A.F)**	9.000
	10	–	Distributions de bénéfices	**64.240**
II		=	**Autofinancement**	24.000
				40.240

2- Le bilan financier :

Tableau de retraitements et de reclassements

Eléments	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
TC	**279.000**	**103.000**	**186.000**	**72.000**	**294.500**	**128.000**	**217.500**
-Frais préliminaires	-8.000				-8.000		
-Constructions	+150.000				+150.000		
-Inst. Techniques	-16.000				-16.000		
-Stock outil	+20.000	-20.000					
-TVP			-6.000	+6.000			
-Dividendes					-25.000		+25.000
-Dette moins un an						-20.000	+20.000
-Prov. sans objet					+5.600	-8.000	+2.400
TF	**425.000**	**83.000**	**180.000**	**78.000**	**401.100**	**100.000**	**264.900**

Scanned by CamScanner

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées	425.000	56	-Capitaux propres	401.100	52
-Valeurs d'exploitation	83.000	11	-Dettes à L.M.T	100.000	13
-Valeurs réalisables	180.000	23	-Dettes à C.T	264.900	35
-Valeurs disponibles	78.000	10			
TOTAL	**766.000**	**100**	**TOTAL**	**766.000**	**100**

3- Les indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	Montant
Capitaux permanents (CP + DMLT)	501.100
- Valeurs immobilisées	425.000
= FRL	**76.100**
Actif circulant HT (VE + VR)	263.000
- Passif circulant HT (DCT)	264.900
= BFR	**-1.900**
TN (FRL – BFR)	**78.000**

L'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables. La marge de sécurité (76.100 dh) ajoutée aux ressources de financement (1.900 dh) permet de dégager une trésorerie nette positive (78.000 dh). C'est une situation favorable, mais l'entreprise doit investir l'excédent de trésorerie afin éviter le sous-emploi des capitaux.

4- L'analyse par les ratios :

a- Les ratios de structure financière :

Ratio	Calcul	Commentaire
-FP	FP/VI = 501.100 / 425.000 = 1,18	L'entreprise dispose d'un équilibre financier
-AF	CP/FP = 401.100 / 501.100 = 0,80	L'entreprise dispose d'une large autonomie financière
-SG	TA/TD = 766.000 / 364.900 = 2,10	L'entreprise possède une bonne solvabilité générale
-CR	DF/CAF = 100.000 / 64.240 = 1,56	L'entreprise est capable de rembourser ses dettes à terme par sa CAF dans un an et demi

b- Les ratios de rentabilité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-RC	EBE/CAHT = 59.000 / 450.000 = 0,13	La rentabilité commerciale est de 13%
-RE	RE/AE = 40.600 / 501.100= 0,08	La rentabilité économique est de 8%
-RF	RN/CP = 56.340 / 401.100 = 0,14	La rentabilité financière est de 14%

c- Les ratios de liquidité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-LG	AC/DCT = 341.000 / 264.900 = 1,29	L'entreprise est capable de rembourser ses DCT par son AC
-LR	(VR + VD)/DCT = 258.000 / 264.900 = 0,97	L'entreprise est capable de rembourser 97% de ses DCT par ses liquidités
-LI	VD/DCT = 78.000 / 264.900 = 0,29	L'entreprise peut rembourser 29% de ses DCT par ses disponibilités

d- Les ratios de productivité :

Ratio	Calcul	Commentaire
-Intégration	VA/Production = 234.500 / 476.000 = 0,49	Le degré d'intégration des activités de l'entreprise est de 49%
-Productivité	VA/Effecif = 234.500 / 140 = 1.675	La productivité de chaque employé est de 1.675 dh
-Personnel	CP/VA = 135.000 / 234.500 = 0,58	58% de la VA est distribué sous forme des charges de personnel
-Etat	(IS + IT)/VA = (6.260 + 40.500) / 234.500 = 0,20	Le 1/5 de la VA est payé à l'Etat sous forme des impôts et taxes
-Prêteurs	CF/VA = 29.500 / 234.500 = 0,13	La part des bailleurs de fonds dans la VA est de 13%
-Actionnaires	D/VA = 24.000 / 234.500 = 0,10	10% de la VA est réparti sous forme des dividendes
-Entreprise	AF/VA = 40.240 / 234.500 = 0,17	17% de la VA reste dans l'entreprise

Scanned by CamScanner

e- Les ratios de gestion :

Ratio	Calcul	Commentaire
-TR de M.P	Achats consommés / Stock moyen = 180.000 / 50.000 = 3,6	Le stock de matières premières a été renouvelé 3,6 fois
-DE de M.P	(Stock moyen/Achats consommés) * 360 = (50.000/180.000)*360 = 100 j	Le stock de M.P reste en magasin en moyenne 100 jours
-TR de P.F	Coût de production / Stock moyen = 320.000 / 30.000 = 10.67	Le stock de produits finis a été renouvelé plus de 10 fois
-DE de P.F	(Stock moyen/Coût de production) * 360 = (30.000/320.000)*360 = 34 j	Le stock de P.F reste en magasin en moyenne 34 jours
-TR créances	Ventes TTC / Clients et CR = 540.000 / 152.000 = 3,55	Les créances clients ont été renouvelées plus de 3 fois
-DE créances	(Clients et CR / Ventes TTC) * 360 = (152.000/540.000)*360 = 101 j	La durée moyenne du crédit accordé aux clients est de 101 jours
-TR dettes	Achats TTC / Fournisseurs et CR = 240.000 / 162.000 = 1,48	Les dettes fournisseurs ont été renouvelées 1,48 fois
-DE dettes	(Fournisseurs et CR / Achats TTC) * 360 = (162.000/240.000)*360 = 243 j	La durée moyenne du crédit obtenu des fournisseurs est de 243 jours

-Stock moyen de M.P = (SI + SF) / 2 = (40.000 + 60.000) / 2 = 50.000

-Stock moyen de P.F = (SI + SF) / 2 = (17.000 + 43.000) / 2 = 30.000

-Ventes TTC = Ventes HT * 1,2 = 450.000 * 1,2 = 540.000

-Achats de matières premières = Achats consommés + Variation de stock

= 180.000 + (60.000 – 40.000)= 200.000

-Achats TTC = Achats HT * 1,2 = 200.000 * 1,2 = 240.000

EXERCICE 3.4 :

1- L'état des soldes de gestion :

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Modèle normal

I- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

				2018	2017
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	530.000	460.000
	2	–	Achats revendus de marchandises	380.000	306.000
I		=	**Marge brute sur vente en l'état**	**150.000**	**154.000**
II		+	**Production de l'exercice (3+4+5)**	**1.112.000**	**749.000**
	3		Ventes de biens et services produits	1.050.000	595.000
	4		Variation de stocks de produits (±)	62.000	154.000
	5		Immob. produites par l'entreprise	-	-
III		–	**Consommation de l'exercice (6+7)**	**352.000**	**283.000**
	6		Achats consommés de M.F	255.000	193.000
	7		Autres charges externes	97.000	90.000
IV		=	**Valeur ajoutée (I+II – III)**	**910.000**	**620.000**
	8	+	Subventions d'exploitation	-	-
	9	–	Impôts et taxes	89.000	61.000
	10	–	Charges de personnel	330.000	198.000
V		=	**Excédent brut d'exploitation (E.B.E)**	**491.000**	**361.000**
		=	**Insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)**	-	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	44.000	28.000
	12	–	Autres charges d'exploitation	37.000	21.000
	13	+	Reprises d'exploitation	38.000	20.000
	14	–	Dotations d'exploitation	245.000	200.000
VI		=	**Résultat d'exploitation (±)**	**291.000**	**188.000**
VII		±	**Résultat financier**	**11.000**	**29.500**
VIII		=	**Résultat courant (±)**	**302.000**	**217.500**
IX		±	**Résultat non courant**	**46.500**	**56.500**
	15	–	Impôt sur les résultats	69.700	27.400
X		=	**Résultat net de l'exercice (±)**	**278.800**	**246.600**

Scanned by CamScanner

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT

	1		**Résultat net de l'exercice** Bénéfice (+)	**278.800**	**246.600**
			Perte (-)		
	2	+	Dotations d'exploitation	196.000(1)	160.000(2)
	3	+	Dotations financières	19.200(3)	4.800(4)
	4	+	Dotations non courantes	5.400(5)	8.600(6)
	5	–	Reprises d'exploitation	20.900(7)	11.000(8)
	6	–	Reprises financières	8.550(9)	3.150(10)
	7	–	Reprises non courantes	17.500(11)	24.500(12)
	8	–	Produits des cessions d'immobilisations	115.000	145.000
	9	+	VNA des immobilisations cédées	80.000	102.000
I		=	**Capacité d'autofinancement (C.A.F)**	**417.450**	**338.350**
	10	–	Distributions de bénéfices	97.000	48.000
II		=	**Autofinancement**	**320.450**	**290.350**

(1) 196.000 = 245.000 × 80%
(2) 160.000 =200.000 × 80%
(3) 19.200 = 24.000 × 80%
(4) 4.800 = 6.000 × 80%
(5) 5.400 = 13.500 × 40%
(6) 8.600 =21.500 × 40%
(7) 20.900 = 38.000 × 55%
(8) 11.000 = 20.000 × 55%
(9) 8.550 = 9.500 × 90%
(10) 3.150 =3.500 × 90%
(11) 17.500 = 25.000 × 70%
(12) 24.500 = 35.000 × 70%

2- Le bilan financier :

Bilan financier condensé

Actif	2018	2017	Passif	2018	2017
-V.I	970.000	890.000	-C.P	816.000(1)	693.000(2)
-V.E	837.000	745.000	-D.M.L.T	580.000(3)	653.000(4)
-V.R	593.500	432.500	-D.C.T	1.192.000(5)	838.000(6)
-V.D	187.500	116.500			
TOTAL	**2.588.000**	**2.184.000**	**TOTAL**	**2.588.000**	**2.184.000**

(1) (450.000+42.000+194.200+3.000+278.800) – 12.000 (Frais P) – 140.000 (Dividendes)
(2) (450.000+32.000+73.400+4.000+246.600) – 16.000 (Frais P) – 97.000 (Dividendes)
(3) (600.000 + 60.000) – 80.000 (Dettes moins d'un an)
(4) (690.000 + 53.000) – 90.000 (Dettes moins d'un an)
(5) (740.000 + 156.000 + 76.000) + 80.000 (Dettes moins d'un an) + 140.000 (Dividendes)
(6) (511.000 + 103.000 + 37.000) + 90.000 (Dettes moins d'un an) + 97.000 (Dividendes)

3- Les indicateurs de l'équilibre financier :

Eléments	2018	2017	Variation
Capitaux permanents (CP + DMLT)	1.396.000	1.346.000	3,71%
- Valeurs immobilisées	970.000	890.000	8,99%
= FRL	**426.000**	**456.000**	**-6,58%**
Actif circulant HT (VE + VR)	1.430.500	1.177.500	21,49%
- Passif circulant HT (DCT)	1.192.000	838.000	42,24%
= BFR	**238.500**	**339.500**	**-29,75%**
TN (FRL – BFR)	**187.500**	**116.500**	**60,94%**

Pour les deux exercices, l'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables. Mais le fonds de roulement liquidité réalisé en 2018 a enregistré une diminution de 6,58% par rapport à 2017, cette diminution s'explique par la hausse de l'actif immobilisé de 8,99% contre une légère hausse des capitaux permanents de 3,71%.

La marge de sécurité (FRL) permet definancer le besoin de financement du cycle d'exploitation(BFR). Ce dernier a connu une diminution de 29,75% entre les deux exercices qui s'explique par l'augmentation des ressources circulantes (DCT) de 42,24% contre une hausse de l'actif circulant de 21,49%.

La trésorerie nette (TN) est positive, car le fonds de roulement financier (FRF) couvre le besoin en fonds de roulement (BFR) et permet de dégager des liquidités. Elle a enregistré une augmentation très importante de 60,94% entre les deux exercices qui s'explique par la baisse du besoin en fonds de roulement (BFR) de 29,75% suite à une hausse des dettes à court terme de 42,24%.

C'est une situation favorable, mais l'entreprise doit investir les excédents de trésorerie pour éviter le sous-emploi des capitaux.

Scanned by CamScanner

4- L'analyse par les ratios :

a- Les ratios de structure financière :

Ratio	2018	2017	Var.
FP = FP/VI	1.396.000 / 970.000 = 1,44	1.346.000 / 890.000 = 1,51	-5%
AF = CP/FP	816.000 / 1.396.000 = 0,58	693.000 / 1.346.000 = 0,51	14%
SG = TA/TD	2.588.000 / 1.772.000 = 1,46	2.184.000 / 1.491.000 = 1,46	0%
CR = DF/CAF	580.000 / 417.450 = 1,39	653.000 / 338.350 = 1,93	-28%

Commentaire :

L'entreprise dispose d'un équilibre financier qui a connu une diminution de 5%. L'autonomie financière reste faible malgré qu'elle a enregistré une augmentation de 14%. L'entreprise dispose d'une solvabilité générale qui reste stable et sa capacité de rembourser ses dettes de financement par la CAF diminue de 28% malgré la hausse de la CAF et la baisse des dettes à terme.

b- Les ratios de rentabilité :

Ratio	2018	2017	Var.
RC = EBE/CA	491.000 / 1.580.000 = 0,31	361.000 / 1.055.000 = 0,34	-9%
RE = RE/AE	291.000 / 1.396.000 = 0,21	188.000 / 1.346.000 = 0,14	50%
RF = RN/CP	278.800 / 816.000 = 0,34	246.600 / 693.000 = 0,36	-6%

Commentaire :

La rentabilité commerciale et la rentabilité financière ont enregistré une diminution entre 2017-2018 respectivement de 9% et 6%. Par contre la rentabilité économique a connu une augmentation très importante de 50% suite à l'accroissement du résultat d'exploitation de 55%.

c- Les ratios de productivité :

Ratio	2018	2017	Var.
In = VA/P	910.000 / 1.112.000 = 0,82	620.000 / 749.000 = 0,83	-1%
Pt = VA/E	910.000 / 600 = 1.517	620.000 / 500 = 1.240	22%
P = CP/VA	330.000 / 910.000 = 0,36	198.000 / 620.000 = 0,32	13%
E = IS+IT/VA	158.700 / 910.000 = 0,17	88.400 / 620.000 = 0,14	21%
P = CF/VA	75.500 / 910.000 = 0,08	58.000 / 620.000 = 0,09	-11%
A = D/VA	97.000 / 910.000 = 0,11	48.000 / 620.000 = 0,08	38%
E = AF/VA	320.450 / 910.000 = 0,35	290.350 / 620.000 = 0,47	-25%

Commentaire :

Le degré d'intégration des activités de l'entreprise dépasse les 80% et reste stable. La productivité des employés a connu une augmentation de 22% suite à la hausse de la valeur ajoutée de 47%.

Les charges de personnel absorbent le 1/3 de la valeur ajoutée, cette part a connu une hausse de 13% entre 2017 et 2018. La part de l'Etat dans la valeur ajoutée a enregistré une augmentation de 21%, par contre celle des prêteurs a connu une diminution de 11%.

La part des actionnaires dans la valeur ajoutée reste à peu près stable environ 10%, mais elle a connu une augmentation de 38% suite au doublement des montants des dividendes distribués au courant des deux exercices.

Une part très importante de la valeur ajoutée reste dans l'entreprise (47% en 2017 et 35% en 2018) malgré qu'elle a connu une diminution de 25% en 2018.

Scanned by CamScanner

d- Les ratios de liquidité :

Ratio	2018	2017	Var.
LG = AC/DCT	1.618.000 / 1.192.000 = 1,36	1.293.000 / 838.000 = 1,54	-12%
LR = VR+VD/DCT	781.000 / 1.192.000 = 0,66	549.000 / 838.000 = 0,66	0%
RI = VD/DCT	187.500 / 1.192.000 = 0,16	116.500 / 838.000 = 0,14	14%

Commentaire :

L'entreprise est capable de rembourser ses DCT par son actif circulant mais cette liquidité générale a connu une diminution de 12%. La liquidité réduite reste stable mais elle est satisfaisante, ce qui permet à l'entreprise de faire face au 2/3 de ses DCT. Enfin, la liquidité immédiate a enregistré une légère hausse de 14% suite à l'augmentation des disponibilités de plus de 60%.

e- Les ratios de gestion :

La rotation des stocks :

Ratio	2018	2017	Var.
TR de Mses	380.000 / 175.000 = 2,17	306.000 / 137.000 = 2,23	-3%
DE de Mses	(175.000/380.000)*360 = 166j	(137.000/306.000)*360 = 161j	3%
TR de M.P	255.000 / 300.000 = 0,85	193.000 / 278.500 = 0,69	23%
DE de M.P	(300.000/255.000)*360 = 423j	(278.500/193.000)*360 = 519j	-18%
TR de P.F	1.112.000 / 316.000 = 3,5	749.000 / 208.000 = 3,6	-3%
DE de P.F	(316.000/1.112.000)*360 = 102j	(208.000/749.000)*360 = 100j	2%

Calcul justificatif

Stock moyen	2018	2017
Marchandises	(150.000+200.000) / 2 = 175.000	(124.000+150.000) / 2 = 137.000
Matières premières	(310.000+290.000) / 2 = 300.000	(247.000+310.000) / 2 = 278.500
Produits finis	(285.000+347.000) / 2 = 316.000	(131.000+285.000) / 2 = 208.000

Commentaire :

Le taux de rotation des marchandises a connu une diminution de 3% par contre la durée d'écoulement a enregistrée une augmentation de 3%. Les marchandises restent en magasin de l'entreprise en moyenne plus de 160 jours.

Le stock de matières premières reste en magasin en moyenne 519 jours en 2017 et 423 jours en 2018. Il n'a pas été presque renouvelé.

Le stock de produits finis a été renouvelé plus de 3 fois au courant des deux exercices et son délai d'écoulement reste stable environ 100 jours.

La rotation des créances clients :

Ratio	2018	2017	Var.
TR	1.896.000 / 513.000 = 3,69	1.266.000 / 306.000 = 4,14	-11%
DE	(513.000/1.896.000)*360 = 97j	(306.000/1.266.000)*360 = 87j	11%

Calcul justificatif

Eléments	2018	2017
Ventes TTC	(530.000+1.050.000)*1,2 = 1.896.000	(460.000+595.000)*1,2 = 1.266.000

Commentaire :

La durée moyenne du crédit accordé aux clients a connu une augmentation de 11% soit 10 jours passant 87 jours en 2017 à 97 jours en 2018 ce qui permet de diminuer le nombre de fois de renouvellement des créances clients de 11% passant de 4.14 fois en 2017 à 3,69 fois en 2018.

Cette situation peut expliquer la réussite de la politique commerciale de l'entreprise qui a permet de réaliser une hausse de chiffre d'affaires de 50% avec en même temps une hausse des créances clients de 68%.

Scanned by CamScanner

La rotation des dettes fournisseurs :

Ratio	2018	2017	Var.
TR	798.000 / 740.000 = 1,08	705.600 / 511.000 = 1,38	-22%
DE	(740.000/798.000)*360 = 334j	(511.000/705.000)*360 = 261j	28%

Calcul justificatif

Eléments	2018	2017
Achats de Mses	380.000+ (200.00 – 150.000) = 430.000	306.000+ (150.000 – 124.000) = 332.000
Achats de M.P	255.000 + (290.000 – 310.000) = 235.000	193.000 + (310.000 – 247.000) = 256.000
Achats TTC	(430.000+235.000)*1,2 = 798.000	(332.000+256.000)*1,2 = 705.600

N.B :

-Achats de marchandises = Achats revendus + Variation de stock de Mses

-Achats de matières premières = Achats consommés + Variation de stock de M.P

Commentaire :

La durée moyenne du crédit obtenu des fournisseurs a connu une augmentation de 28% soit 73 jours passant 261 jours en 2017 à 334 jours en 2018 ce qui permet de diminuer le nombre de fois de renouvellement des dettes fournisseurs de 22% passant de 1,38 fois en 2017 à 1,08 fois en 2018.

C'est une situation favorable, qui peut être expliquée par une meilleure capacité de négociation de l'entreprise, qui a permet de réaliser une hausse des achats de 13% avec en même temps une hausse des dettes fournisseurs de 45%.

Quatrième Chapitre

ANALYSE DES RISQUES

La flexibilité d'une entreprise reflète sa capacité à s'adapter aux évolutions de son environnement et sur un plan plus restreint à son aptitude à gérer son risque qu'il soit économique ou financier.

Le risque est synonyme d'incertitude à l'égard du futur. Plus précisément, en finance, le risque est associé à la variabilité de la rentabilité anticipée.

La rentabilité est au centre de préoccupation financière de l'entreprise. Elle peut se renforcer ou être remise en cause soit en raison du risque financier ou du risque d'exploitation.

Le risque financier correspond à la variation de la rentabilité financière des fonds propres imputable à l'endettement. Le recours à l'endettement accroît le risque financier pour les actionnaires qui observent une variabilité de la rentabilité des fonds propres amplifiée par le taux d'endettement.

Par ailleurs, l'endettement augmente la rigidité de l'entreprise et son risque de faillite ou d'illiquidité dans la mesure où l'endettement induit une exigence de remboursement d'échéances fixes face aux aléas des flux d'exploitation.

Le niveau d'activité d'une entreprise n'est pas certain, ni totalement maîtrisé. Il est influencé tant par l'évolution de l'environnement que par la qualité de la gestion interne.

Le risque d'exploitation peut être appréhendé par la sensibilité du résultat d'exploitation ou résultat économique suite à une variation du niveau d'activité ou de chiffre d'affaires de l'entreprise.

Si le risque financier est lié au recours à l'endettement et à l'impact de celui-ci sur la rentabilité des fonds propres, le risque d'exploitation est au contraire indépendant du mode de financement choisi par l'entreprise, il est lié à la nature des relations existant entre les bénéfices, les charges fixes et les charges variables.

En réalité l'entreprise affronte des risques multiples. On va consacrer ce chapitre pour examiner les deux risques principaux à savoir :

-Le risque financier

-Le risque d'exploitation

Scanned by CamScanner

I- Analyse du risque financier :

Le risque financier correspond à la variation de la rentabilité financière imputable au poids et au coût de l'endettement. En effet, le recours à l'endettement a un impact décisif sur la rentabilité financière ou la rentabilité des fonds propres.

1- Notion de l'effet de levier financier :

L'effet de levier financier est le phénomène qui amplifie la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise (en sens positif ou négatif), en raison du recours à l'endettement.

Pour la formulation de l'effet de levier, nous adoptons les notations suivantes :

RN : Résultat net	**K** : Taux de rentabilité financière
CP : Capitaux propres	**R** : Taux de rentabilité économique
DF : Dettes de financement	**FP** : Financement permanent
RE : Résultat économique	**AE :** Actif économique
i : Taux d'intérêt	**t** : Taux d'impôt

On sait que : $R = RE / AE$ Avec : AE = Actif immb. + BFR

On admet que l'AE correspond strictement à l'ensemble : $CP + DF = FP$

Donc : $R = RE / FP$ Alors : $\mathbf{RE = R \times FP}$

Et on sait que : RN = (Résultat économique–Frais financiers) × (1 – t)

C'est-à-dire : $RN = [RE - (DF \times i)] \times (1 - t)$

On peut donc écrire : $RN = [(R \times FP) - (DF \times i)] \times (1 - t)$

Le ratio de la rentabilité financière est égal à : $K = RN / CP$

Il sera formulé ainsi : $RN / CP = K = [(R \times FP) - (DF \times i)] \times (1 - t) / CP$

On remplace le FP par (CP + DF) :

On écrit donc : $K = [(R \times (CP + DF) - (DF \times i)] \times (1 - t) / CP$

Alors : $K = [[(R \times CP) + (R \times DF)]] - (DF \times i)] \times (1 - t) / CP$

Et par conséquent :

$\mathbf{K = \lvert R + (R - i) \times DF / CP \rvert \times (1 - t)}$	**Après impôts**
$\mathbf{K = \lvert R + (R - i) \times DF / CP \rvert}$	**Avant impôts**

La rentabilité financière (**K**) est donc déterminée par la rentabilité économique (**R**), le coût de l'endettement (**i**) et la structure de financement (**DF/CP**).

2- Mécanisme de l'effet de levier financier :

Le taux de la rentabilité financière (K) est déterminé par la formule suivante :

$\mathbf{K = \lvert R + (R - i) \times DF / CP \rvert \times (1 - t)}$
$\mathbf{K = \lvert R + (R - i) \times L \rvert \times (1 - t)}$

Avec :**(R – i)** est le **Levier financier**ou l'écart entre le taux de rentabilité économique et le coût des dettes.

Et : **L = DF / CP** est le **Ratio de levier**ou le poids de la dette par rapport aux capitaux propres.

A travers cette formule, on remarque que le taux de rentabilité financière (**K**) est fonction du taux de rentabilité économique (R), du coût des dettes (i) et du ratio d'endettement (**L**) qui joue le rôle de ratio de levier.

Le ratio de levier (**L**) amplifie l'écart entre la rentabilité économique et la rentabilité des capitaux propres en sens favorable ou défavorable :

1er cas : Si **R > i**, c'est-à-dire le taux de rentabilité économique est supérieur au taux d'intérêt, l'effet de levier joue dans un sens favorable, d'autant plus que le ratio d'endettement L est élevé.

Dans ce cas on parle de l'effet de levier positif, c'est-à-dire que le recours à l'endettement accroît la rentabilité financière des fonds propres.

2ème cas : Si **R = i**, c'est-à-dire le taux de rentabilité économique est égal au taux d'intérêt, l'effet de levier ne joue pas et le recours ou non à l'endettement n'a pas d'influence sur la rentabilité financières des capitaux propres.

3ème cas : Si **R< i**, c'est-à-dire le taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt, l'effet de levierjoue dans un sens défavorable, d'autant plus que le ratio d'endettement L est élevé.

Dans ce dernier cas on parle de l'effet de levier négatif ou de **l'effet de massue**, c'est-à-dire que le recours à l'endettement pénalise la rentabilité financière des fonds propres.

Scanned by CamScanner

Remarque :

Lorsque on ne tient pas compte de l'imposition des résultats, le taux de la rentabilité financière (K) est égal à :

$$K = [R + (R - i) \times DF / CP]$$

1er cas : Si $DF = 0$ Alors : $K = R$

2ème cas : Si $R = i$ Alors : $K = R$

Dans les deux cas, on voit bien que le taux de rentabilité financière est égal au taux de rentabilité économique. Il apparaît clairement donc que l'effet de levier joue seulement si l'entreprise est endettée et si le taux de rentabilité économique est différent au taux d'intérêt.

Exemple 1 :

Soit une entreprise qui dispose d'un actif économique (AE) de 100.000 dh dont la rentabilité est de 15%. On va calculer sa rentabilité financière selon la manière dont elle finance cet actif économique sachant que :

1er cas : le taux d'intérêt est de 10%

2ème cas : le taux d'intérêt est de 15%

3ème cas : le taux d'intérêt est de 20%

Le taux de l'impôt sur les sociétés est de 30%.

Solution :

1er cas : taux de rentabilité économique est supérieur au taux d'intérêt (15%>10%)

Eléments	Financement par capitaux propres seulement	Financement par capitaux propres et endettement
Capitaux propres	100.000	50.000
Dettes de financement	-	50.000
Actif économique	**100.000**	**100.000**
Résultat économique	15.000	15.000
Charges d'intérêt	-	5.000
Résultat avant impôt	15.000	10.000
Impôt sur résultat	4.500	3.000
Résultat net	10.500	7.000
Rentabilité financière	**10,5%**	**14%**

Dans ce cas, il apparaît clairement que le recours à l'endettement accroît la rentabilité financière des capitaux propres. On peut dire que l'effet de levier financier est de : **14% - 10,5% = 3,5%**

2ème cas : taux de rentabilité économique est égal au taux d'intérêt (15%=15%)

Eléments	Financement par capitaux propres seulement	Financement par capitaux propres et endettement
Capitaux propres	100.000	50.000
Dettes de financement	-	50.000
Actif économique	**100.000**	**100.000**
Résultat économique	15.000	15.000
Charges d'intérêt	-	15.000
Résultat avant impôt	15.000	7.500
Impôt sur résultat (30%)	4.500	7.500
Résultat net	10.500	2..250
Rentabilité financière	**10,5%**	5.250
		10,5%

Dans ce cas, il apparaît clairement que le recours ou non à l'endettement n'a pas d'influence sur le taux de la rentabilité financière qui reste le même (**10,5%**). On peut dire que l'effet de levier financier est nul : **10,5% - 10,5% = 0%**

3ème cas : taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt (15%<20%)

Eléments	Financement par capitaux propres seulement	Financement par capitaux propres et endettement
Capitaux propres	100.000	50.000
Dettes de financement	-	50.000
Actif économique	**100.000**	**100.000**
Résultat économique	15.000	15.000
Charges d'intérêt	-	10.000
Résultat avant impôt	15.000	5.000
Impôt sur résultat (30%)	4.500	1.500
Résultat net	10.500	3.500
Rentabilité financière	**10,5%**	**7%**

Dans ce cas, il apparaît clairement que le recours à l'endettement pénalise la rentabilité financière des capitaux propres. On peut dire que l'effet de massue est de : **7% - 10,5% = -3,5%**

Scanned by CamScanner

3- Coefficient de levier financier :

Le levier financier (LF) est un coefficient qui exprime le degré de sensibilité du résultat d'exploitation (RE) au résultat avant impôt (RAI).

$$LF = \frac{RE}{RAI} = \frac{RE}{RE - \text{Frais Financiers}}$$

Exemple 2 :

Soient les trois entreprises suivantes :

-L'entreprise **A** : Total d'actif est de 100.000 dh financé par ses fonds propres.

-L'entreprise **B** : Total d'actif est de 100.000 dh financé par les fonds propres (50.000 dh) et les dettes de financement (50.000 dh).

-L'entreprise **C** : Total d'actif est de 100.000 dh financé par les fonds propres (20.000 dh) et les dettes de financement (80.000 dh).

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

Le taux d'intérêt est de 12% et letaux de l'impôt sur les sociétés est de 30%.

Travail à faire :

1- Calculer le taux de la rentabilité financière.

2- Calculer le coefficient de levier financier (LF).

Solution :

Tableau de calcul

Eléments	A	B	C
Résultat économique	15.000	15.000	15.000
Charges d'intérêt	-	6.000	9.600
Résultat avant impôt	15.000	9.000	5.400
Impôt sur résultat	4.500	2.700	1.620
Résultat net	10.500	6.300	3.780
Rentabilité financière	**10,50%**	**12,60%**	**18,90%**
Coefficient LF	**1**	**1,67**	**2,78**

On remarque donc que l'effet de levier joue seulement si l'entreprise est endettée et le coefficient de levier financier (LF) est d'autant plus grand que le pourcentage de l'endettement est élevé.

II- Analyse du risque d'exploitation :

Alors que le risque financier est lié au recours à l'endettement et à l'impact de celui-ci sur la rentabilité des fonds propres, le risque d'exploitation est au contraire indépendant du mode de financement choisi par l'entreprise, il est lié à la nature des relations existant entre les bénéfices, les charges fixes et les charges variables.

Le risque d'exploitation traduit donc l'impact des variations du chiffre d'affaires sur le niveau du résultat d'exploitation et donc sur le niveau de la rentabilité économique.

1- Notion de seuil de rentabilité d'exploitation :

Le seuil de rentabilité d'exploitation (SR_e) est le chiffre d'affaires pour lequel l'entreprise couvre la totalité de ses charges d'exploitation (fixes et variables), c'est-à-dire le résultat d'exploitation ou économique est nul et la marge sur coût variable est égale aux charges fixes d'exploitation.

Remarque :

Pour la détermination du seuil de rentabilité d'exploitation, on ne tient compte que des seules charges d'exploitation. Les charges financières n'entrent pas dans le calcul du seuil de rentabilité d'exploitation comme des charges fixes.

Soient :

CA : Chiffre d'affaires
SR_e : Seuil de rentabilité d'exploitation
CF : Charges fixes d'exploitation
MCV : Marge sur coût variable
Taux MCV : Taux de marge sur coût variable

On sait que :

Taux MCV = MCV / CA
Résultat = MCV – CF
Résultat = (Taux MCV × CA) – CF

Au seuil de rentabilité : **MCV = CF**

C'est-à-dire : **Taux MCV × SR_e = CF** Avec : CA = SR_e

Donc :

$$SR_e = \frac{CF}{\text{Taux MCV}}$$

Scanned by CamScanner

Exemple 1 :

Une entreprise fabrique et vend un article au prix de 60 dh. La capacité de production est de 10.000 unités, les frais fixes correspondants s'élèvent à 120.000 dh. Le coût variable unitaire s'établit à 42 dh.

Travail à faire :

1-Calculer le seuil de rentabilité d'exploitation.

2- Représenter graphiquement le seuil de rentabilité d'exploitation.

Solution :

1- Calcul du seuil de rentabilité d'exploitation :

On a : CF = 120.000 et MCV unitaire = (60 – 42) = 18 dh

C'est-à-dire : MCV = 18 × 10.000 = 180.000 dh

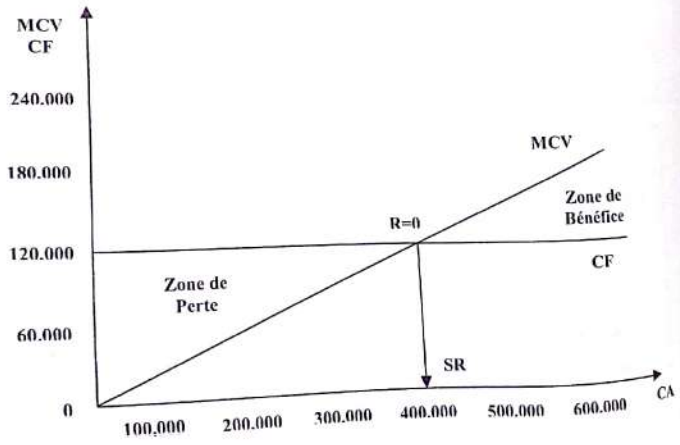
Alors : Taux MCV = 18 / 60 = 0,30 = 30%

Donc : SR_e = 120.000 / 0,30

SR_e = 400.000 dh

C'est le chiffre d'affaires pour lequel le résultat d'exploitation est nul.

2- Représentation graphique du seuil de rentabilité d'exploitation :



2- Coefficient de levier d'exploitation :

Le levier d'exploitation (LE) est un coefficient qui exprime le degré de sensibilité du résultat d'exploitation (RE) aux variations du chiffre d'affaires (CA).

$$LE = \frac{\text{\% Variation du RE}}{\text{\% Variation du CA}} = \frac{\Delta RE / RE}{\Delta CA / CA}$$

Le coefficient de levier d'exploitation (LE) est le taux de variation des bénéfices consécutifs à un certain taux de variation des quantités vendues.

$$LE = \frac{\text{Variation de bénéfice / Bénéfice}}{\text{Variation de quantité / Quantité}}$$

Soient : PVU est le prix de vente unitaire et CVU est le coût variable unitaire

On peut donc écrire :

$$LE = \frac{\text{Quantité} \times (PVU - CVU)}{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF}$$

Par conséquent, le coefficient de levier d'exploitation (LE) est le rapport entre la marge sur coût variable (MCV) et le résultat d'exploitation (RE).

$$LE = \frac{MCV}{RE}$$

Le levier d'exploitation peut aussi être calculé en fonction du seuil de rentabilité de l'entreprise :

$$LE = \frac{CA}{CA - SR}$$

Cette relation montre que le risque d'exploitation est d'autant plus élevé que :

-le seuil de rentabilité et les charges fixes sont élevés.

-le chiffre d'affaires est voisin ou proche du seuil de rentabilité.

Si l'entreprise travaille à un niveau bien plus élevé que son seuil de rentabilité, son risque d'exploitation sera beaucoup plus faible.

Scanned by CamScanner

Exemple 2 :

Une entreprise fabrique et vend un article au prix de 70 dh. La capacité de production est de 25.000 unités, les frais fixes d'exploitation correspondants s'élèvent à 220.000 dh. Le coût variable unitaire s'établit à 31 dh.

Travail à faire :

1-Calculer le RE correspondant à 7.500 unités et à 8.250 unités vendues.

2- Déterminer le SR_e en quantité et en valeur.

3- Calculer le LE pour le niveau d'activité envisagé à la question 1.

Solution :

1-Calcul du résultat d'exploitation (RE) :

On sait que :

RE = MCV – CF

= (Q × MCV unitaire) – CF

Avec : MCV unitaire = PVU – CVU

= 70 – 31 = **39 dh**

Tableau de calcul du RE

Q	MCV	CF	RE
7.500	292.500	220.000	+72.500
8.250	321.750	220.000	+101.750

2- Détermination du seuil de rentabilité (SR_e) :

-SR_e en quantité = CF / MCV unitaire

= 220.000 / 39

= **5.641 unités**

-SR_e en valeur = SR en quantité × PVU

= 5.641 × 70

= **394.870 dh**

3- Calcul du coefficient de levier d'exploitation (LE) :

Tableau de calcul du CLE

Eléments	Niveau 1	Niveau 2	Variation
Q	7.500	8.250	+10%
Bénéfice	+72.500	+101.750	+40%

-LE = Variation du bénéfice / Variation de quantité

= +40% / +10%

= **4**

-LE = CA / CA – SR

= (7.500 × 70) / (7.500 × 70) – 394.870

= 525.000 / 525.000 – 394.870

= 525.000 / 130.130

= **4**

Remarque :

Le risque d'exploitation est généralement d'autant plus élevé que le chiffre d'affaires est voisin du seuil de rentabilité.

Exemple :

Pour un seuil de rentabilité (SR) de 700.000 dh, on va calculer le levier d'exploitation correspondant au chiffre d'affaires (CA) réalisé :

CA réalisé	800.000	900.000	1.100.000	1.400.000
LE	8	4,5	2,75	2

Cet exemple montre que plus le chiffre d'affaires réalisé par l'entreprise est plus élevé que le seuil de rentabilité, plus le risque d'exploitation ou le levier d'exploitation décroît.

En conclusion, si une entreprise a un levier d'exploitation élevé, cela signifie qu'une faible variation des ventes se traduira par des conséquences importantes sur le résultat, qui peut augmenter plus ou moins vite en cas d'accroissement des ventes, ou au contraire baisser de manière très sensible en cas de baisse des ventes.

Ce phénomène d'amplification du bénéfice ou de la perte est d'autant plus important que l'on est proche du point mort.

Scanned by CamScanner

3- Coefficient de levier combiné :

Le coefficient de levier combiné (LC) est le produit du coefficient de levier financier (LF) et le coefficient de levier d'exploitation (LE).

$$LC = LF \times LE$$

On sait que :

$$LF = \frac{RE}{RAI} = \frac{RE}{RE - FF}$$

On peut donc écrire :

$$LF = \frac{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF}{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF - FF}$$

Et on a :

$$LE = \frac{\text{Quantité} \times (PVU - CVU)}{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF}$$

Donc :

$$LC = \frac{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF}{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF - FF} \times \frac{\text{Quantité} \times (PVU - CVU)}{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF}$$

C'est-à-dire :

$$LC = \frac{\text{Quantité} \times (PVU - CVU)}{\text{Quantité} \times (PVU - CVU) - CF - FF}$$

Ou bien :

$$LC = \frac{MCV}{RAI}$$

Exemple 3 :

Une entreprise a un actif total de 100.000 dh financé comme suit :

-Capitaux propres : 30.000 dh.

-Dettes de financement : 70.000 dh.

Le taux de l'endettement est de 10%.

Le taux de la rentabilité économique est de 15%.

Pour l'exercice 2018, l'entreprise envisage produire et vendre 10.000 unités.

Le prix de vente unitaire est de 30 dh. Le coût variable unitaire s'établit à 26dh.

Les frais fixes d'exploitation correspondants s'élèvent à 25.000 dh.

Travail à faire :

1- Calculer le coefficient de levier d'exploitation (LE).

2- Calculer le coefficient de levier financier (LF).

3- Calculer et commenter le coefficient de levier combiné (LC).

Solution :

Tableau de calcul

Eléments	Calcul	Montant
Chiffre d'affaires	10.000 × 30	300.000
Coût variable	10.000 × 26	260.000
Marge sur coût variable	10.000 × 4	40.000
Coût fixe d'exploitation	-	25.000
Résultat d'exploitation	40.000 – 25.000	15.000
Frais financiers	70.000 × 10%	7.000
Résultat avant impôt	-	8.000

1- Le coefficient de levier d'exploitation (LE) :

$$LE = \frac{MCV}{RE} = \frac{40.000}{15.000}$$

$$LE = 2,667$$

Scanned by CamScanner

2- Le coefficient de levier financier (LF) :

$$LF = \frac{RE}{RAI} = \frac{15.000}{8.000}$$

LE = 1,875

3- Le coefficient de levier combiné (LC) :

LC = LF × LE = 2,667×1,875

LC = 5

Ce résultat peut être donné par la formule :

$$LC = \frac{MCV}{RAI} = \frac{40.000}{8.000}$$

LC = 5

Ce coefficient signifie que si l'entreprise envisage augmenter son chiffre d'affaire de 10%, le résultat avant impôt augmentera de 10% × 5 = 50%.

Tableau de calcul

Eléments	Calcul	Montant
Chiffre d'affaires	300.000 × 1,10	330.000
Coût variable	260.000 × 1,10	286.000
Marge sur coût variable	40.000 × 1,10	44.000
Coût fixe d'exploitation	-	25.000
Résultat d'exploitation	44.000 – 25.000	**19.000**
Frais financiers	70.000 × 10%	7.000
Résultat avant impôt	-	**12.000**

Taux de variation du résultat avant impôt = [(12.000 – 8.000) / 8.000] × 100 = 50%

La connaissance des effets combinés du levier d'exploitation et du levier financier peut orienter l'entreprise dans le choix d'un équilibre judicieux entre le risque d'exploitation et le risque financier.

EXERCICES D'APPLICATION

EXERCICE 4.1 :

Soient les deux entreprises suivantes : l'entreprise A non endettée et l'entreprise B qui a recours à l'endettement.

-Le total d'actif de l'entreprise A est de 100.000 dh (Capitaux propres)

-Le total d'actif de l'entreprise B est de 100.000 dh (Capitaux propres 40.000 dh et les dettes de financement 60.000 dh).

Le taux de rentabilité économique est égal à 12% du total de l'actif.

Le taux de l'impôt sur les sociétés est de 30%.

Travail à faire :

Calculer le taux de la rentabilité financière sachant que :

1er cas : le taux d'intérêt est de 10%

2ème cas : le taux d'intérêt est de 12%

3ème cas : le taux d'intérêt est de 15%

EXERCICE 4.2 :

Soit une entreprise qui désire investir 100.000 dh dans un actif. Pour ce faire, elle hésite entre trois modalités de financement :

1ère hypothèse : Financement par ses capitaux propres à 100%.

2ème hypothèse : Financement par ses fonds propres à 50% et par des endettements à 50%.

3ème hypothèse : Financement par ses fonds propres à 25% et par des endettements à 75%.

La rentabilité économique de cet investissement est de 15%.

Le taux d'intérêt est de 12%.

Le taux de l'impôt sur les sociétés est de 30%.

Travail à faire :

1- Calculer la rentabilité financière des capitaux propres.

2- Calculer le coefficient de levier financier (LF).

Scanned by CamScanner

EXERCICE 4.3 :

Une entreprise envisage fabriquer et vendre un article au prix de 80 dh.

La capacité de production est de 20.000 unités.

Les frais fixes d'exploitation correspondants s'élèvent à 200.000 dh.

Le coût variable unitaire s'établit à 48 dh.

Travail à faire :

1- Calculer le RE correspondant à 10.000 unités vendues.

2- Déterminer le SR_e en quantité et en valeur.

3- Calculer le coefficient de levier d'exploitation (LE) si l'entreprise envisage fabriquer et vendre 13.000 unités.

EXERCICE 4.4 :

Une entreprise envisage fabriquer et vendre un article au prix de 100 dh.

La capacité de production est de 40.000 unités.

Les frais fixes d'exploitation correspondants s'élèvent à 450.000 dh.

Le coût variable unitaire s'établit à 62 dh.

Les capitaux propres de l'entreprise s'élèvent à 800.000 dh.

Les dettes de financement s'élèvent à 400.000 dh.

Le taux d'intérêt est de 10%.

Pour l'année 2018, l'entreprise envisage fabriquer et vendre 25.000 unités.

Travail à faire :

1- Calculer le coefficient de levier d'exploitation (LE).

2- Calculer le coefficient de levier financier (LF).

3- Calculer et commenter le coefficient de levier combiné (LC).

EXERCICE 4.5 :

La société "BACO" met à votre disposition les informations suivantes :

Bilan au 31/12/2018

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	43.200	Capital social	30.000
		Réserves	2.307
Actif circulant	28.220	Résultat net	9.093
		Dettes de financement	17.600
		Passif circulant	12.420
Total	**71.420**	**Total**	**71.420**

CPC simplifié au 31/12/2018

Charges	Montant	Produits	Montant
Charges d'exploitation	30.890	Produits d'exploitation	45.640
Charges financières	1.760		
Impôt sur les résultats	3.897		
Résultat net	9.093		
Total	**45.640**	**Total**	**45.640**

Travail à faire :

1- Déterminer :

-Le résultat d'exploitation

-La rentabilité économique

-La rentabilité financière

2- Déterminer et analyser l'effet de levier constaté.

3- Calculer le coefficient de levier financier (LF).

N.B :

Les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres hors résultat net.

Le taux de l'impôt sur les sociétés est de 30%.

Le taux d'intérêt est de 10%.

Scanned by CamScanner

EXERCICE 4.6 :

Soient les deux entreprises suivantes : A et B ayant le même chiffre d'affaires mais ayant fait des choix de financement différents.

Bilan de l'entreprise A et B

Actif	A	B	Passif	A	B
Actif immobilisé	73.200	73.200	Capital	100.000	70.000
Stocks	30.400	30.400	Réserves	2.200	2.200
Créances	31.600	31.600	Résultat net	10.640	9.065
Disponibilités	7.800	7.800	Emprunts	-	30.000
			Passif circulant	30.160	31.735
Total	**143.000**	**143.000**	**Total**	**143.000**	**143.000**

CPC simplifié de l'entreprise A et B

Charges	A	B	Produits	A	B
Charges variables d'expl.	68.700	50.600	Chiffre d'affaires	91.200	91.200
Charges fixes d'expl.	7.300	25.400			
Charges financières	-	2.250			
Impôt sur les résultats	4.560	3.885			
Résultat net	10.640	9.065			
Total	**91.200**	**91.200**	**Total**	**91.200**	**91.200**

Travail à faire :

1- Déterminer le taux de la rentabilité économique pour les entreprises A et B.
2- Calculer et commenter le levier d'exploitation (LE) des entreprises A et B.
3- Calculer le taux de la rentabilité financière pour les entreprises Aet B.
4- Calculer et commenter le levier financier (LF) des entreprises A et B.
5- Justifier la différence entre la rentabilité financière de l'entreprise A et B.

On suppose maintenant que l'activité va connaître une baisse de 10% au cours de l'année suivante, sachant queles autres conditions restent inchangées :

6- Calculer l'impact de cette baisse du chiffre d'affaires de 10% pour les entreprises A et B sur les grandeurs suivantes:
- -La rentabilité économique;
- -La rentabilité financière.

N.B :

Les capitaux propres à retenir sont les capitaux propres hors résultat net.
L'actif économique à retenir est le total des capitaux propres et des emprunts.
Le taux de l'impôt sur les sociétés est de 30%.
Le taux d'intérêt est de 7,5%.

CORRECTION DES EXERCICES

EXERCICE 4.1 :

1er cas : i = 10%

Eléments	Entreprise A	Entreprise B
Résultat économique	12.000	12.000
Charges d'intérêt	-	6.000
Résultat avant impôt	12.000	6.000
Impôt sur résultat	3.600	1.800
Résultat net	8.400	4.200
Rentabilité financière	**8,4%**	**10,5%**

Lorsque le taux de rentabilité économique (12%) est supérieur au taux d'intérêt (10%), le recours à l'endettement accroît la rentabilité financière.

2ème cas : i = 12%

Eléments	Entreprise A	Entreprise B
Résultat économique	12.000	12.000
Charges d'intérêt	-	7.200
Résultat avant impôt	12.000	4.800
Impôt sur résultat	3.600	1.440
Résultat net	8.400	3.360
Rentabilité financière	**8,4%**	**8,4%**

Lorsque le taux de rentabilité économique (12%) est égal au taux d'intérêt (12%), le recours ou non à l'endettement n'a pas d'influence la rentabilité financière.

Scanned by CamScanner

3ème cas : i = 15%

Eléments	Entreprise A	Entreprise B
Résultat économique	12.000	12.000
Charges d'intérêt	-	9.000
Résultat avant impôt	12.000	3.000
Impôt sur résultat	3.600	900
Résultat net	8.400	2.100
Rentabilité financière	**8,4%**	**5,25%**

Lorsque le taux de rentabilité économique (12%) est inférieur au taux d'intérêt (15%), le recours à l'endettement pénalise la rentabilité financière.

EXERCICE 4.2 :

1- La rentabilité financière des capitaux propres :

Eléments	Autofinancement à 100%	Endettement à 50%	Endettement à 75%
Capitaux propres	100.000	50.000	25.000
Dettes de financement	-	50.000	75.000
Actif économique	**100.000**	**100.000**	**100.000**
Résultat économique	15.000	15.000	15.000
Charges d'intérêt	-	6.000	9.000
Résultat avant impôt	15.000	9.000	6.000
Impôt sur résultat (30%)	4.500	2.700	1.800
Résultat net	10.500	6.300	4.200
Rentabilité financière	**10,5%**	**12,6%**	**16,8%**

On constate donc que le recours à l'endettement accroît la rentabilité financière des capitaux propres à condition que le taux de rentabilité économique (15%) est supérieur au taux d'intérêt (12%).

2- Le coefficient de levier financier (LF) :

On sait que :

$$LF = \frac{\text{Résultat économique}}{\text{Résultat avant impôt}}$$

Calcul du coefficient de levier financier (LF)

Eléments	Autofinancement à 100%	Endettement à 50%	Endettement à 75%
Résultat économique	15.000	15.000	15.000
Charges d'intérêt	-	6.000	9.000
Résultat avant impôt	15.000	9.000	6.000
L..F	**1**	**1,67**	**2,5**

On constate donc que l'effet de levier joue seulement si l'entreprise est endettée. Le coefficient de levier financier (LF) est d'autant plus grand que le pourcentage de l'endettement est élevé.

Scanned by CamScanner

EXERCICE 4.3 :

1- Le RE correspondant à 10.000 unités vendues :

Eléments	Calcul	Montant	Taux
Chiffre d'affaires	10.000 × 80	**800.000**	**100%**
Coût variable	10.000 × 48	480.000	60%
Marge sur coût variable	10.000 × 32	**320.000**	**40%**
Coût fixe d'exploitation	-	200.000	-
Résultat d'exploitation	320.000 – 200.000	**120.000**	-

2- Le SR_e en quantité et en valeur :

Calcul du SR_e en valeur

$$SR_e\text{(en valeur)} = \frac{CF}{\text{Taux MCV}} = \frac{200.000}{40\%} = 500.000 \text{ dh}$$

Calcul du SR_e en quantité

$$SR_e\text{(en quantité)} = \frac{CF}{\text{MCV unitaire}} = \frac{200.000}{32} = 6.250 \text{ unités}$$

3- Le coefficient de levier d'exploitation (LE) :

Tableau de calcul du CLE

Eléments	Niveau 1	Niveau 2	Variation
Q	10.000	13.000	+30%
Bénéfice	+120.000	+216.000	+80%

-LE = Variation du bénéfice / Variation de quantité
= +80% / +30%
= **2,67**

-LE = CA / CA – SR
= 800.000 / (800.000 – 500.000)
= 800.000 / 300.000
= **2,67**

-LE = MCV / RE
= 320.000 / 120.000
= **2,67**

EXERCICE 4.4 :

Tableau de calcul

Eléments	Calcul	Montant
Chiffre d'affaires	25.000 × 100	2.500.000
Coût variable	25.000 × 62	1.550.000
Marge sur coût variable	25.000 × 38	950.000
Coût fixe d'exploitation	-	450.000
Résultat d'exploitation	950.000 – 450.000	**500.000**
Frais financiers	400.000 × 10%	40.000
Résultat avant impôt	-	**460.000**

1- Le coefficient de levier d'exploitation (LE) :

$$LE = \frac{MCV}{RE} = \frac{950.000}{500.000}$$

LE = 1,9

2- Le coefficient de levier financier (LF) :

$$LF = \frac{RE}{RAI} = \frac{500.000}{460.000}$$

LE = 1,087

3- Le coefficient de levier combiné (LC) :

LC = LF × LE = 1,9× 1,087

LC = 2,065

Ce résultat peut être donné par la formule :

$$LC = \frac{MCV}{RAI} = \frac{950.000}{460.000}$$

LC = 2,065

Scanned by CamScanner

EXERCICE 4.5 :

1-

a- Calculdu résultat d'exploitation :

Résultat d'exploitation = Produits d'exploitation – Charges d'exploitation
Résultat d'exploitation = 45.640 – 30.890
Résultat d'exploitation = **14.750dh.**

b- Calculde la rentabilité économique :

Rentabilité économique = Résultat d'exploitation / Actif économique
Actif économique = Actif immobilisé + Besoin en fonds de roulement
Actif économique = 43.200 + (28.220 – 12.420) = **59.000**
Rentabilité économique = 14.750 / 59.000 = **25%**

b- Calculde la rentabilité financière :

Rentabilité financière = Résultat net / Capitaux propres hors résultat net
Rentabilité financière = 9.093 / (30.000 + 2.307)
Rentabilité financière = 9.093 / 32.307 = **28,15%**

2- Analyser l'effet de levier constaté :

L'effet de levier est la capacité d'augmenter la rentabilité financière des capitaux propres par lefinancement d'une partie des investissements par des capitaux empruntés à un taux plus faible. Autrement dit, l'effet de levier va montrer comment l'entreprise est passée de son taux de rentabilité économique à son taux de rentabilité financière.

On sait que l'effet de levier financier est l'écart entre le taux de rentabilité économique et le coût des dettes.

Pour cette entreprise, on a le taux de rentabilité économique (25%) est supérieur au taux de l'endettement (10%). Il apparaît clairement donc que le recours à l'endettement accroît la rentabilité financière des fonds propres (28,15%). On peut dire que l'effet de levier financier est de : **28,15% - 25% = 3,15%**

3- Calcul du coefficient de levier financier (LF) :

On sait que : LF = Résultat économique / Résultat avant impôt
LF = 14.750 / (14.750 – 1.760) = 14.750 / 12.990
LF = 1,14

EXERCICE 4.6 :

1- Le taux de la rentabilité économique pour les entreprises A et B :

Eléments	A	B
Capitaux propres	102.200	72.200
Emprunts	-	30.000
Actif économique	**102.200**	**102.200**
Résultat d'exploitation	15.200	15.200
Rentabilité économique	**14,87%**	**14,87%**

2- Le levier d'exploitation (LE) des entreprises A et B :

Eléments	A	B
Chiffre d'affaires	91.200	91.200
Charges variables	68.700	50.600
Marge sur coût variable	**22.500**	**40.600**
Charges fixes	7.300	25.400
Résultat d'exploitation	**15.200**	**15.200**
Levier d'exploitation	**1,48**	**2,67**

Les deux leviers d'exploitation sont positifs mais celui de l'entreprise B est très supérieur à celui de l'entreprise A (2,67 contre 1,48).

Autrement dit, la variation du résultat d'exploitation de l'entreprise B est beaucoup plus sensible à la variation de sonchiffre d'affairesque pour l'entreprise A.

Ceci est dû au fait que le ratio "Charges fixes /Résultat d'exploitation" est beaucoup plus important pourl'entreprise B que pour A.

7.300/15.200 = **48,03%** pour A et 25.400/15.200 = **167,11%** pour B

En conséquence, le risque économique est beaucoup plus élevé pour l'entreprise B que pour l'entreprise A.

Scanned by CamScanner

3- Le taux de la rentabilité financière pour les entreprises A et B :

Eléments	A	B
Résultat net	10.640	9.065
Capitaux propres	102.200	72.200
Rentabilité financière	10,41%	12,56%

4- Le levier financier (LF) des entreprises A et B :

Eléments	A	B
Résultat économique	15.200	15.200
Charges financières	-	2.250
Résultat avant impôt	15.200	12.950
Levier financier	1	1,17

On remarque donc que l'effet de levier joue seulement pour l'entreprise B qui est endettée et le coefficient de levier financier (LF) est d'autant plus grand que le pourcentage de l'endettement est élevé.

En conséquence, le risque financier est beaucoup plus élevé pour l'entreprise B que pour l'entreprise A.

5- La différence entre la rentabilité financière de l'entreprise A et B :

Ayant la même rentabilité économique au départ (14,87%), si l'entreprise B possède une rentabilité financière (12,56%) supérieure à celle de l'entreprise A (10,41%), c'est que son effet de levier joue favorablement.

L'endettement de l'entreprise B lui permet donc d'obtenir une meilleure rentabilité financière que celle de l'entreprise A. Dans son cas, l'endettement joue donc favorablement car le taux de rentabilité économique (14,87%) est supérieur au taux d'intérêt (7,5%).

6- L'impact de baisse du chiffre d'affaires de 10% pour les entreprises A et B :

-Sur la rentabilité économique :

Grâce au levier opérationnel déterminé à la question 2, on peut calculer rapidement l'impact de la baisse de 10 % du chiffre d'affaires, sur le résultat, pour les deux entreprises :

Pour l'entreprise A : Impact = - 10,00 * 1,48 = **- 14,80 %**

Pour l'entreprise B : Impact = - 10,00 * 2,67 = **- 26,70 %**

Vérifions tout de même ces chiffres avec le compte de résultat prévisionnel :

Eléments	A	B
Chiffre d'affaires	82.080[1]	82.080
Charges variables	61.830[2]	45.540[3]
Marge sur coût variable	20.250	36.540
Charges fixes	7.300	25.400
Résultat d'exploitation	12.950	11.140

(1) 91.200 * 90% (2) 68.700 * 90% (3) 50.600 * 90%

Variation du résultat d'exploitation pour A = (12.950 – 15.200)/15.200 = **- 14,80 %**
Variation du résultat d'exploitation pour B = (11.140 – 15.200)/15.200 = **- 26,71 %**

-Sur la rentabilité financière :

On peut calculer l'impact de la baisse de 10 % du chiffre d'affaires, sur le résultat net, pour les deux entreprises, on utilisant le compte du résultat prévisionnel :

Eléments	A	B
Résultat économique	12.950	11.140
Charges financières	-	2.250
Résultat avant impôt	12.950	8.890
Impôt sur résultat	3.885	2.667
Résultat net	9.065	6.223

Variation du résultat net pour l'entreprise A = (9.065– 10.640)/10.640 = **- 14,80 %**
Variation du résultat net pour l'entreprise B = (6.223–9.065)/9.065 = **- 31.35 %**

Scanned by CamScanner

Conclusion :

Les deux entreprises ont la même rentabilité économique mais l'entreprise B possède un levier opérationnel plus élevé que celui de l'entreprise A. Son résultat d'exploitation est beaucoup plus sensible aux variations du chiffre d'affaires (baisse de 26,71 % contre 14,81 %) et son risque économique est donc plus élevé.

De la même façon on s'aperçoit que la rentabilité financière de l'entreprise B est également plus sensible aux variations du chiffre d'affaires que l'entreprise A (baisse de 31,35 % contre 14,80 %). Ceci est dû essentiellement au montant des charges fixes d'exploitation (25.400 pour B contre 7.300 pour A).

Cinquième Chapitre

TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de financement est un état de synthèse qui explique les variations du patrimoine et de la situation financière de l'entreprise au cours d'une période de référence.

Il met en évidence l'évolution financière de l'entreprise au cours d'un exercice comptable en décrivant les ressources dont elle a disposé et les emplois qu'elle en a effectué.

Le tableau de financement est établi à partir de deux bilans de fin d'exercice successifs, ce qui permet de :

-Mettre en évidence l'évolution financière de l'entreprise.

-Analyser et expliquer les variations du patrimoine de l'entreprise.

-Recenser les emplois nouveaux et les ressources nouvelles constatés au cours de l'exercice.

-Décrire la variation du fonds de roulement, la variation du besoin de financement global et la variation de la trésorerie nette.

Le tableau de financement est appelé également le tableau des ressources et emplois, car il classe les flux financiers de l'entreprise en emplois et ressources.

-Sont considérées comme ressources, toute augmentation d'un poste du passif (variation positive) et toute diminution d'un poste d'actif (variation négative).

-Sont considérés comme emplois, toute augmentation d'un poste d'actif (variation positive) et toute diminution d'un poste de passif (variation négative).

EMPLOIS	RESSOURCES
↗ Actif	↗ Passif
↘ Passif	↘ Actif

Le tableau de financement du PCM se présente à travers deux tableaux :

-Tableau de synthèse des masses du bilan

-Tableau des emplois et des ressources

Scanned by CamScanner

1- Tableau de synthèse des masses du bilan :

Ce tableau est établi directement à partir des montants nets figurant dans deux bilans fonctionnels successifs établis avant répartition des résultats.

Le tableau de synthèse des masses du bilan permet de mettre en évidence les variations constatées entre deux exercices qui correspondent soit à des emplois financiers, soit à des ressources de financement.

TABLEAU DE SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE		Variation a – b	
		N a	N-1 b	Empl. c	Ress. d
1	Financement permanent (FP)			↙	↗
2	Moins Actif immobilisé (AI)			↗	↙
3	**= Fonds de roulement fonctionnel (FRF)**			⇙	⇗
4	Actif circulant hors trésorerie (ACHT)			↗	↙
5	Moins Passif circulant hors trésorerie (PCHT)			↙	↗
6	**= Besoin de financement global (BFG)**			⇗	⇙
7	**Trésorerie nette (TA – TP) = (FRF – BFG)**			⇗	⇙

Le tableau de synthèse des masses du bilan permet d'explique l'évolution de l'équilibre financier et de la situation patrimoniale de l'entreprise :

1- Variation du FRF :

Le FRF est calculé par la différence entre le FP et l'AI :

Fonds de roulement fonctionnel = Financement permanent – Actif immobilisé

Le FRF est le montant des ressources stables, qui après financement de l'actif immobilisé, demeure disponible pour financer le cycle d'exploitation.

Variation FRF = Variation FP – Variation AI

-Si la variation du FP est supérieure à la variation de l'AI, la variation du FRF constitue une ressource nette.

-Si la variation du FP est inférieure à la variation de l'AI, la variation du FRF constitue un emploi net.

2- Variation du BFG :

Le BFG est calculé par la différence entre l'ACHT et le PCHT :

Besoin de financement global = Actif circulant (H.T) – Passif circulant (H.T)

Le besoin de financement global (BFG) est le montant d'actif circulant net du passif circulant (hors trésorerie) que doit financer l'entreprise à la date du bilan.

Variation BFG = Variation ACHT – Variation PCHT

-Si la variation de l'ACHT est supérieure à la variation du PCHT, la variation du BFG constitue unemploi net.

-Si la variation de l'ACHT est inférieure à la variation du PCHT, la variation du BFG constitue une ressource nette.

3- Variation de la TN :

LaTN est calculé par la différence entre la TA et la TP :

Trésorerie nette = Trésorerie actif – Trésorerie passif

La TN peut être calculée par la différence entre le FRF et le BFG :

Trésorerie nette = Fonds de roulement fonctionnel – Besoin de financement global

La variation de la TN, qui s'obtient horizontalement par la différence entre la TA et la TP, peut être calculée verticalement par la différence entre la variation du FRF et la variation du BFG :

Variation TN = Variation FRF – Variation BFG

-Si la variation du FRF est supérieure à la variation du BFG, la variation de la TN constitue un emploi net.

-Si la variation du FRF est inférieure à la variation du BFG, la variation de la TN constitue une ressource nette.

Synthèse :

-Le FRF augmente en ressources et diminue en emplois.

-Le BFG augmente en emplois et diminue en ressources.

-La TN augmente en emplois et diminue en ressources.

Scanned by CamScanner

II- Tableau des emplois et des ressources :

Ce tableau comporte quatre rubriques :

-Les ressources stables.
-Les emplois stables.
-La variation du BFG.
-La variation de TN.

1- Ressources stables :

Les ressources stables comprennent :

a- L'autofinancement :

C'est le surplus monétaire généré par l'entreprise et conservé durablement pour assurer le financement de ses activités. Il est calculé par la différence entre la capacité d'autofinancement de l'exercice et les dividendes mis en paiement au cours de l'exercice.

N.B : Les dividendes payés au cours de l'exercice sont relatifs à la distribution du résultat net de l'exercice précédent.

b- Les cessions et réductions d'immobilisations :

C'est le prix ou le produit de cession des immobilisations incorporelles, corporelles et financières cédées au cours de l'exercice. Les réductions d'immobilisations concernent les récupérations des créances immobilisées, c'est-à-dire les remboursements de prêts, de dépôts et cautionnements.

c- L'augmentation des capitaux propres et assimilés :

Il concerne l'augmentation de capital en nature ou en numéraire par apports nouveaux, y compris les primes d'émission ou de fusion et les subventions d'investissement. L'augmentation du capital par incorporation des réserves ou par conversion des dettes, ne constitue pas un flux de ressources pour l'entreprise.

d- L'augmentation des dettes de financement :

Il s'agit des emprunts nouveaux (emprunts obligataires et autres dettes de financement) contractés par l'entreprise au cours de l'exercice. Cette augmentation doit être prise nette de prime de remboursement des obligations.

2- Emplois stables :

Les emplois stables comprennent :

a- Les acquisitions et augmentations des immobilisations :

C'est la valeur d'entrée des immobilisations incorporelles, corporelles et financières acquises au cours de l'exercice. Les augmentations des immobilisations concernent l'augmentation des créances immobilisées (les prêts immobilisés et les dépôts et cautionnements).

b- Le remboursement des capitaux propres :

Il concerne la réduction de capital opérée pendant l'exercice. La réduction du capital par résorption des pertes ne constitue pas un flux d'emplois pour l'entreprise.

c- Le remboursement des dettes de financement :

Il s'agit des amortissements des emprunts (emprunts obligataires et autres dettes de financement) pratiqués par l'entreprise au cours de l'exercice.

d- Les emplois en non valeurs :

Ce sont des frais préliminaires engagés pendant l'exercice et des charges à répartir sur plusieurs exercices.

Les emplois en non valeurs figurent dans le tableau de financement car ils correspondent à de véritables sorties monétaires.

3- Variation du BFG :

La variation du BFG obtenue dans le tableau de synthèse des masses du bilan doit être reportée en emplois ou en ressources dans le tableau des emplois et des ressources.

4- Variation de la TN :

La variation de la TN obtenue dans le tableau de synthèse des masses du bilan doit être reportée en emplois ou en ressources dans le tableau des emplois et des ressources.

Remarque :

Alors que les emplois et les ressources stables de l'exercice sont repris dans le tableau de financement pour leur valeur brute, le BFG et la TN sont représentés par les montants nets calculés et consignés dans la synthèse des masses du bilan.

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FINANCEMENT

Modèle normal

Exercice du ..... au .....

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE N a	EXERCICE N-1 b	Variation a – b : Emplois c	Variation a – b : Ressources d
1	Financement permanent				
2	Moins Actif immobilisé				
3	= FRF (A)				
4	Actif circulant				
5	Moins Passif circulant				
6	= BFG (B)				
7	TN (TA – TP) = (A – B)				

II- TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE N Emplois	EXERCICE N Ressources
Autofinancement (A)		
Capacité d'autofinancement		
– Distributions de bénéfices		
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles		
Cessions d'immobilisations financières		
Récupérations sur créances immobilisées		
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		
Augmentation de capital, apports		
Subventions d'investissement		
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		
Acquisitions d'immobilisations corporelles		
Acquisitions d'immobilisations financières		
Augmentations des créances immobilisées		
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)		
Emplois en non-valeurs (H)		
TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL		
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE		
TOTAL GENERAL		

Exemple :

La société "SOTEXT" met à votre disposition les documents et les informations complémentaires suivantes :

I- Bilan au 31/12/2018 :

BILAN (ACTIF)

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

ACTIF	EXERCICE N Brut	EXERCICE N A & P	EXERCICE N Net	EXERCICE N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE				
Frais préliminaires	12.000	3.000	9.000	
Constructions	750.000	150.000	600.000	637.500
Inst. Tech. Matériel et outillage	300.000	30.000	270.000	
Matériel de transport	600.000	480.000	120.000	290.000
Mobilier, matériel de bureau	200.000	158.000	42.000	75.000
Prêts immobilisés	75.000		75.000	60.000
ACTIF CIRCULANT				
Marchandises	875.000	62.500	812.500	778.500
Clients et comptes rattachés	1.073.150	14.700	1.058.450	1.067.550
Compte de régularisation Actif	3.900		3.900	
Titres et valeurs de placement	110.000	6.000	104.000	157.500
TRESORERIE – ACTIF				
Banques	531.525		531.525	457.675
Caisse	188.875		188.875	24.175
TOTAL GENERAL	**4.719.450**	**904.200**	**3.815.250**	**3.547.900**

Scanned by CamScanner

BILAN (PASSIF)

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

PASSIF	EXERCICE N	EXERCICE N-1
FINANCEMENT PERMANENT		
Capital social ou personnel	1.000.000	800.000
Réserve légale	100.000	80.000
Résultat net de l'exercice (±)	483.385	200.000
Autres dettes de financement	655.000	700.000
Provisions pour risques		137.500
PASSIF CIRCULANT		
Fournisseurs et comptes rattachés	1.349.700	1.630.400
Etat	207.165	
Comptes de régularisation - passif	20.000	
TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL GENERAL	**3.815.250**	**3.547.900**

II- Informations complémentaires :

-La capacité d'autofinancement de l'exercice 2018 s'élève à : 544.385 dh.
-Distribution de 180.000 dh à titre de dividendes au cours de l'exercice 2018.
-Augmentation du capital par apports nouveaux : 200.000 dh.
-Acquisition d'un nouveau matériel et outillage (pas de cession).
-Cession d'un matériel de transport acquis pour 250.000 dh au prix de 75.000 dh.
-Enregistrement d'une nouvelle créance financière.
-Souscription d'un nouvel emprunt de 30.000 dh.
-Remboursement d'une partie de l'ancien emprunt.

Travail à faire :

Présenter le tableau de financement de la société "SOTEXT" pour l'exercice 2018

Solution :

Pour faciliter la tâche, on va essayer de commencer par la confection du tableau des immobilisations et du tableau des dettes :

Tableau des immobilisations

Nature	V.E début	Augmentations	Diminutions	V.E fin
Immob. en non-valeurs :				
-Frais préliminaires		12.000		12.000
Immob. corporelles :				
-Constructions	750.000			750.000
-Inst. Tech. Mat. et Out.		300.000		300.000
-Matériel de transport	850.000		250.000	600.000
-Mobilier, matériel bureau	200.000			200.000
Immob. financières :				
-Prêts immobilisés	60.000	15.000		75.000
TOTAUX	**1.860.000**	**327.000**	**250.000**	**1.937.000**

V.E fin exercice = V.E début exercice + Acquisitions – Cessions

Tableau des dettes

Nature	Dettes début	Souscription	Remboursement	Dettes fin
Dettes de financement :				
-Emprunts A.E.C	700.000	30.000	75.000	655.000

Remboursement = Dettes début exercice + Souscription – Dettes fin exercice

Commentaire : **(Voir le tableau de synthèse des masses du bilan)**

Le tableau de synthèse des masses fait apparaître une amélioration de l'excédent de trésorerie de **238.550 dh** s'explique par la hausse importante du fonds de roulement de **267.385 dh**. Tandis que le besoin de financement a enregistré une faible hausse de **28.835 dh**. L'accroissement du fonds de roulement est dû principalement à l'augmentation du capital de **200.000 dh** marquant une évolution favorable de l'équilibre financier.

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FINANCEMENT

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE N a	EXERCICE N-1 b	Variation a – b Emplois c	Variation a – b Ressources d
1	Financement permanent	2.238.385	1.917.500		320.885
2	Moins Actif immobilisé	1.116.000	1.062.500	53.500	
3	**= FRF (A)**	**1.122.385**	**855.000**		**267.385**
4	Actif circulant	1.978.850	2.003.550		24.700
5	Moins Passif circulant	1.576.865	1.630.400	53.535	
6	**= BFG (B)**	**401.985**	**373.150**	**28.835**	
7	**TN (TA – TP) = (A – B)**	**720.400**	**481.850**	**238.550**	

II- TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE N Emplois	EXERCICE N Ressources
Autofinancement (A)		**364.385**
Capacité d'autofinancement		544.385
– Distributions de bénéfices	180.000	
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		**75.000**
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles		75.000
Cessions d'immobilisations financières		
Récupérations sur créances immobilisées		
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		**200.000**
Augmentation de capital, apports		200.000
Subventions d'investissement		
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		**30.000**
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**669.385**
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	**315.000**	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	300.000	
Acquisitions d'immobilisations financières		
Augmentations des créances immobilisées	15.000	
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)	**75.000**	
Emplois en non-valeurs (H)	**12.000**	
TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**402.000**	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL	**28.835**	
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	**238.550**	
TOTAL GENERAL	**669.385**	**669.385**

EXERCICES D'APPLICATION

EXERCICE 5.1 :

La société "SARMA" met à votre disposition les documents et les informations complémentaires suivantes afin d'établir le tableau de financement :

I- Bilan :

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2018 Brut	2018 Net	2017 Brut	2017 Net
ACTIF IMMOBILISE				
Frais préliminaires	98.000	76.160	64.400	52.640
Amortissements	21.840		11.760	
Terrains	565.600	565.600	655.200	655.200
Constructions	1.103.200	725.200	982.800	708.400
Amortissements	378.000		274.400	
Matériel et outillage	2.055.200	1.498.000	1.456.000	800.800
Amortissements	557.200		655.200	
Créances immobilisées	190.400	190.400	207.200	207.200
ACTIF CIRCULANT				
Marchandises	47.400	47.400	63.000	63.000
Matières premières	129.000	129.000	158.200	158.200
Produits finis	1.929.200	1.814.400	1.747.200	1.694.000
Provisions	114.800		53.200	
Clients et comptes rattachés	1.114.400	1.083.600	910.000	876.400
Provisions	30.800		33.600	
TRESORERIE – ACTIF				
Banque	250.000	250.000	233.600	233.600
Caisse	100.000	100.000	54.800	54.800
TOTAL GENERAL	-	**6.479.760**	-	**5.504.240**

Scanned by CamScanner

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2018	2017
FINANCEMENT PERMANENT	2.856.000	1.680.000
Capital social ou personnel	36.400	456.400
Réserve légale	397.600	543.200
Résultat net de l'exercice	862.400	588.000
Autres dettes de financement	165.200	95.200
Provisions pour risques et charges		
PASSIF CIRCULANT	2.016.560	1.921.840
Fournisseurs et comptes rattachés	145.600	219.600
Autres créanciers		
TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL GENERAL	**6.479.760**	**5.504.240**

II- Informations complémentaires :

-La capacité d'autofinancement de l'exercice 2018 s'élève à : 938.240 dh.

-Répartition du résultat net de l'exercice 2017 : 123.200 dh des dividendes.

Le reste est incorporé aux réserves.

-Augmentation du capital : 840.000 dh par incorporation des réserves.

Le reste par des apports nouveaux.

-Terrains : Cession d'un terrain pour 210.000 dh et pas d'acquisition.

-Constructions : Acquisition d'une nouvelle construction et pas de cession.

-Matériel et outillage : Cession d'un matériel pour 194.640 dh.

Acquisition d'un nouveau matériel pour 1.369.200 dh.

-Remboursement d'une créance financière à l'entreprise.

-Remboursement d'un emprunt par l'entreprise.

-Souscription d'un nouvel emprunt de 400.000 dh.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de synthèse des masses du bilan.
2- Présenter le tableau des emplois et des ressources.

EXERCICE 5.2 :

La société "SOMAKA" est une entreprise industrielle. Elle met à votre disposition les documents et les informations complémentaires suivantes afin d'établir le tableau de financement pour l'exercice 2018 :

I- Bilans des exercices 2017 et 2018 :

Bilan au 31/12/2017

ACTIF	Brut	A & P	Net	PASSIF	Net
Actif immobilise				**Fin. permanent**	
Frais préliminaires	40.000	17.500	22.500	Capital social	600.000
Terrains	150.000		150.000	Réserve légale	70.000
Constructions	275.000	160.000	115.000	Autres réserves	500
Matériel de transport	460.000	70.000	390.000	Résultat net	85.200
Prêts immobilisés	31.750		31.750	Emprunt	100.000
Actif circulant				Provisions pour RC	12.500
Matières premières	22.500		22.500	**Passif circulant**	
Produits finis	46.250	500	45.750	Fournisseurs et C.R	17.000
Clients et C.R	37.000		37.000	Autres créanciers	4.300
Trésorerie-actif				**Trésorerie-passif**	
Banque	52.000		52.000		
Caisse	23.000		23.000		
TOTAL	**1.137.500**	**248.000**	**889.500**	**TOTAL**	**889.500**

Bilan au 31/12/2018

ACTIF	Brut	A & P	Net	PASSIF	Net
Actif immobilise				**Fin. permanent**	
Frais préliminaires	40.000	22.500	17.500	Capital social	650.000
Terrains	200.000		200.000	Réserve légale	62.500
Constructions	410.000	188.750	221.250	Autres réserves	850
Matériel de transport	700.000	355.000	345.000	Résultat net	-9.500
Prêts immobilisés	23.750		23.750	Emprunt	150.000
Actif circulant				Provisions pour RC	15.000
Matières premières	10.500		10.500	**Passif circulant**	
Produits finis	31.000	2.250	28.750	Fournisseurs et C.R	19.500
Clients et C.R	13.500	2.000	11.500	Autres créanciers	4.400
Trésorerie-actif				**Trésorerie-passif**	
Banque	30.000		30.000		
Caisse	4.500		4.500		
TOTAL	**1.463.250**	**570.500**	**892.750**	**TOTAL**	**892.750**

Scanned by CamScanner

II- Informations complémentaires :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

NATURE	Montant brut début exercice	Acquisition ou Augmentation	Cession ou Diminution	Montant brut fin exercice
Frais préliminaires	40.000	-	-	40.000
Terrains	150.000	50.000	-	200.000
Constructions	275.000	135.000	-	410.000
Matériel de transport	460.000	415.000	175.000	700.000
Prêts immobilisés	31.750	-	8.000	23.750

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amort. des immob. sorties	Cumul fin exercice
Frais préliminaires	17.500	5.000	-	22.500
Constructions	160.000	28.750	-	188.750
Matériel de transport	70.000	395.000	110.000	355.000

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	Dotations	Reprises	Montant fin exercice
Prov.N.C pour risques et charges	12.500	2.500	-	15.000
Provisions d'exp. pour dépréciation	500	4.250	500	4.250

III- Autres informations :

1- Cessions des immobilisations : Cession d'une voiture pour un prix de 74.000 dh.

2- Emprunt : Remboursement de 50.000 dh et souscription d'un nouvel emprunt.

3- Répartition du résultat de l'exercice 2017 :

-Réserve légale : 12.500 dh. -Réserve facultative : 350 dh. -Dividendes : le reste.

4- Augmentation du capital : à déterminer.

Travail à faire :

1- Calculer la capacité d'autofinancement (CAF).
2- Etablir le tableau de financement.

EXERCICE 5.3 :

La société "SOGIMA" met à votre disposition les documents et les informations complémentaires suivantes afin d'élaborer le tableau de financement:

I- Bilan :

BILAN(ACTIF)

ACTIF	Brut	A & P	Net 2018	Net 2017
Frais préliminaires	45.000	30.000	15.000	12.000
Terrains	15.000	5.000	10.000	22.000
Constructions	434.000	112.950	321.050	293.000
Installations techniques	300.000	148.000	152.000	114.000
Matériel de transport	128.000	49.800	78.200	106.000
Prêts immobilisés	80.000	-	80.000	90.000
Autres créances financières	30.000	-	30.000	20.000
Titres de participation	103.000	9.000	94.000	58.000
Marchandises	125.000	20.000	105.000	96.000
Matières et fournitures	213.000	-	213.000	200.000
Produits finis	96.000	-	96.000	125.000
Clients et CR	460.000	48.000	412.000	312.000
Etat débiteur	130.000	-	30.000	98.000
Autres débiteurs	210.000	-	210.000	108.000
TVP	140.000	30.000	110.000	87.000
Banque	150.000	-	150.000	90.000
TOTAL	**2.559.000**	**452.750**	**2.106.250**	**1.831.000**

BILAN(PASSIF)

PASSIF	Net 2018	Net 2017
Capital social	500.000	400.000
Primes d'émission. de fusion et d'apport	70.000	50.000
Réserve légale	24.300	13.000
Autres réserves	100.000	80.000
Report à nouveau	3.000	8.000
Résultat net de l'exercice	276.000	226.000
Subventions d'investissement	60.000	-
Autres dettes de financement	270.000	300.000
Provisions durables pour risques et charges	16.000	14.000
Fournisseurs et CR	374.950	428.000
Personnel	70.000	60.000
Organismes sociaux	60.000	50.000
Autres créanciers	62.000	52.000
Crédits de trésorerie	220.000	150.000
TOTAL	**2.106.250**	**1.831.000**

Scanned by CamScanner

II- Informations complémentaires :

Tableau des immobilisations Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	V.E Début	Augmentations (Acquisitions)	Diminutions (Cessions)	V.E Fin
-Frais préliminaires	30.000	15.000		45.000
-Terrains	25.000		10.000	15.000
-Constructions	380.000	80.000	26.000	434.000
-Installations techniques	210.000	90.000		300.000
-Matériel de transport	160.000		32.000	128.000
-Titres de participation	65.000	50.000	12.000	103.000
TOTAUX	**870.000**	**235.000**	**80.000**	**1.025.000**

Tableau des amortissements Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	Cumul début exe.	Dotations de l'exercice	Amort. sur imm. sortie	Cumul fin exe.
-Frais préliminaires	18.000	12.000		30.000
-Constructions	87.000	37.000	11.050	112.950
-Installations techniques	96.000	52.000		148.000
-Matériel de transport	54.000	13.800	18.000	49.800
TOTAUX	**255.000**	**114.800**	**29.050**	**340.750**

Tableau des provisions Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature		Montant début exe.	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant fin exe.
Exploitation	-Terrains	3.000	2.000		5.000
Financier	-T.P	7.000	4.000	2.000	9.000
Non courant	-Risq. & char.	14.000	5.000	3.000	16.000
TOTAUX		**24.000**	**11.000**	**5.000**	**30.000**

III- Autres informations :

-Produits de cession des immobilisations :

-Terrains = 25.000 dh. -Constructions = 15.000 dh.

-Matériel de transport = 14.000 dh. -Titres de participation = 19.000 dh.

-Souscription d'un nouvel emprunt pour une valeur de 70.000dh.

-Remboursement d'un prêt immobilisé pour une valeur de 30.000 dh.

-Recouvrement d'une créance financière pour une valeur de 10.000 dh.

-L'augmentation du capital par l'émission des actions nouvelles en numéraire.

-La reprise sur subventions d'investissement s'élève à 15.000 dh.

Travail à faire :

1- Calculer la capacité d'autofinancement (CAF).

2- Etablir le tableau de financement.

EXERCICE 5.4 :

"COPUCOM" est une société anonyme spécialisée dans la fabrication des ordinateurs portables. En vue d'élaborer le tableau de financement, la société met à votre disposition les bilans au 31/12/2017 et au 31/12/2018 :

Bilan au 31/12/2017 (en milliers de dh)

ACTIF	Brut	A & P	Net	PASSIF	Net
Frais préliminaires	80	32	48	Capital social	2.800
Fonds commercial	440		440	Réserves	1.052,8
Terrains	1.600		1.600	Report à nouveau	1,6
Constructions	1.400	800	600	Résultat net	322
Matériel et outillage	720	320	400	Emprunt	1.444
Matériel de transport	2.240	880	1.360	Provisions durables pour risques	14,4
Prêts immobilisés	300		300		
Titres de participation	352		352		
Matières premières	200		200	Fournisseurs et C.R	758,8
Produits finis	176		176	Etat créditeur	404,4
Clients et C.R	408	2	406	Crédits d'escompte	60
Autres débiteurs	60,8		60,8		
Titres de placements	12		12		
Banque	903,2		903,2		
TOTAL	**8.892**	**2.034**	**6.858**	**TOTAL**	**6.858**

Bilan au 31/12/2018 (en milliers de dh)

ACTIF	Brut	A & P	Net	PASSIF	Net
Frais préliminaires	104	52	52	Capital social	3.800
Fonds commercial	440		440	Réserves	732,8
Terrains	1.742		1.742	Report à nouveau	3,6
Constructions	1.476	780	696	Résultat net	750,4
Matériel et outillage	780	340	440	Emprunt	1.236
Matériel de transport	2.240	1.200	1.040	Provisions durables pour risques	17,2
Prêts immobilisés	440,8		440,8		
Titres de participation	617,6		617,6		
Matières premières	232		232	Fournisseurs et C.R	100,4
Produits finis	160		160	Etat créditeur	422,8
Clients et C.R	563,2	2	561,2	Crédits d'escompte	40
Autres débiteurs	53,2		53,2		
Titres de placements	8		8		
Banque	620,4		620,4		
TOTAL	**9.477,2**	**2.374**	**7.103,2**	**TOTAL**	**7.103,2**

Scanned by CamScanner

Informations complémentaires relatives à l'exercice 2018:

-L'entreprise a acquis une nouvelle construction. Elle a cédé une autre acquise à 340.000 dh. La moins-value correspondante s'élève à 12.000 dh. Les dotations correspondant aux amortissements des constructions, au cours de l'exercice 2018, s'élèvent à 60.000 dh.

-L'entreprise a acquis une nouvelle machine à 280.000 dh, en contrepartie elle a cédé ancienne dont la plus-value correspondante s'élève à 8.000 dh. Les dotations aux amortissements des matériels et outillages pour l'exercice 2018 s'élèvent à 160.000 dh.

-Les titres de participation : acquisition de 800 titres et cession des autres au prix de 168.000 dh, la valeur d'acquisition de ces titres s'élèvent à 134.400 dh.

-Acquisition d'un nouveau terrain à 500.000 dh et cession d'un autre avec une plus-value de 20.000 dh.

-Concernant les prêts immobilisés, l'entreprise a enregistré des remboursements d'un prêt, en contrepartie elle a prêté une somme de 200.000 dh pour une durée d'un an et 4 mois.

-L'entreprise a remboursé 688.000 dh au cours de l'exercice 2018 à titre d'emprunt contracté le 01/07/2014. Un nouvel emprunt a été souscrit au 31/12/2018.

-L'assemblée générale de la société s'est réunie le 09/08/2018 et a décidé de répartir le bénéfice net comme suit : 240.000 dh sous forme de dividendes, 2.000 dh sous forme de report à nouveau et le reste aux réserves.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau des immobilisations.
2- Présenter le tableau des amortissements.
3- Présenter le tableau des provisions.
4- Calculer la capacité d'autofinancement.
5- Déterminer le montant de l'augmentation du capital social.
6- Etablir le tableau de financement.

EXERCICE 5.5 :

La société "SBOYA" met à votre disposition les documents et les informations complémentaires suivantes afin d'élaborer le tableau de financement :

I- Bilan :

Bilan au 31/12/2018

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Frais préliminaires	48.000	Capital social	950.000
Fonds commercial	80.000	Primes d'émission et d'apport	115.000
Terrains	176.000	Réserve légale	52.300
Constructions	212.000	Autres réserves	289.000
Installations techniques	446.000	Report à nouveau	2.000
Matériel de transport	188.000	Résultat net de l'exercice	387.000
Mobiliers de bureau	101.000	Subventions d'investissement	102.000
Prêts immobilisés	60.000	Emprunts obligataires	175.700
Titres de participation	194.000	Provisions durables pour R&C	29.000
Matières et fournitures	362.000	Fournisseurs et CR	590.000
Produits finis	165.000	Organismes sociaux	43.000
Clients et CR	486.000	Etat créditeur	259.000
Etat débiteur	185.000	Autres créanciers	64.000
Autres débiteurs	180.000	Crédits d'escompte	145.000
TVP	250.000		
Banque	45.000		
Caisse	25.000		
TOTAL	**3.203.000**	**TOTAL**	**3.203.000**

Bilan au 31/12/2017

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
Frais préliminaires	32.000	Capital social	800.000
Fonds commercial	60.000	Primes d'émission et d'apport	85.000
Terrains	130.000	Réserve légale	48.000
Constructions	220.000	Autres réserves	197.000
Installations techniques	238.000	Report à nouveau	-6.000
Matériel de transport	164.000	Résultat net de l'exercice	326.000
Mobiliers de bureau	160.000	Subventions d'investissement	30.000
Prêts immobilisés	80.000	Emprunts obligataires	300.000
Titres de participation	141.000	Provisions durables pour R&C	32.000
Matières et fournitures	290.000	Fournisseurs et CR	505.000
Produits finis	186.000	Organismes sociaux	35.000
Clients et CR	389.000	Etat créditeur	155.000
Etat débiteur	125.000	Autres créanciers	60.000
Autres débiteurs	170.000	Crédits d'escompte	70.000
TVP	140.000		
Banque	82.000		
Caisse	30.000		
TOTAL	**2.637.000**		**2.637.000**

Scanned by CamScanner

II- Informations complémentaires :

Tableau des immobilisations Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	V.E Début	Augmentations (Acquisitions)	Diminutions (Cessions)	V.E Fin
-Frais préliminaires	40.000	20.000		60.000
-Fonds commercial	60.000	40.000	20.000	80.000
-Terrains	150.000	80.000	30.000	200.000
-Constructions	280.000	90.000	100.000	270.000
-Installations techniques	450.000	280.000		730.000
-Matériel de transport	320.000	100.000		420.000
-Mobiliers de bureau	270.000		50..000	220.000
-Titres de participation	160.000	90.000	20.000	230.000

Tableau des amortissements Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	Cumul début exe.	Dotations de l'exercice	Amort. sur imm. sortie	Cumul fin exe.
-Frais préliminaires	8.000	4.000		12.000
-Constructions	60.000	14.000	16.000	58.000
-Installations techniques	212.000	72.000		284.000
-Matériel de transport	156.000	76.000		232.000
-Mobiliers de bureau	110.000	31.000	22.000	119.000

Tableau des provisions Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature		Montant début exe.	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant fin exe.
Exploitation	-Terrains	20.000	8.000	4.000	24.000
Financier	-T.P	19.000	26.000	9.000	36.000
Non courant	-Risq. & char.	32.000	15.000	18.000	29.000

III- Autres informations :

-Produits de cession des immobilisations :
-Fonds commercial = 36.000 dh. -Terrains = 55.000 dh.
-Constructions = 92.000 dh. -Mobilier de bureau = 24.000 dh.
-Titres de participation = 27.000 dh.
-Aucun nouvel emprunt n'a été contracté par l'entreprise au courant de 2018.
-Un prêt immobilisé a été consenti au courant de 2018 pour 36.000 dh.
-L'augmentation du capital par l'émission des actions nouvelles en numéraire.
-La reprise sur subventions d'investissement s'élève à 18.000 dh.

Travail à faire :

1- Calculer la capacité d'autofinancement (CAF).
2- Etablir le tableau de financement.

CORRECTION DES EXERCICES

EXERCICE 5.1 :

Tableau des immobilisations

Nature	V.E début	Augmentations	Diminutions	V.E fin
Immob. en non-valeurs :				
-Frais préliminaires	64.400	33.600		98.000
Immob. corporelles :				
-Terrains	655.200			565.600
-Constructions	982.800	120.400	89.600	1.103.200
-Inst. Tech. Mat. et Out.	1.456.000	1.369.200	770.000	2.055.200
Immob. financières :				
-Créances immobilisées	207.200		16.800	190.400
TOTAUX	**3.365.600**	**1.523.200**	**876.400**	**4.012.400**

V.E fin exercice = V.E début exercice + Acquisitions – Cessions

Tableau des dettes

Nature	Dettes début	Souscription	Remboursement	Dettes fin
Dettes de financement :				
-Emprunts A.E.C	588.000	400.000	125.600	862.400

Remboursement = Dettes début exercice + Souscription – Dettes fin exercice

Calculs justificatifs :

-Autofinancement = CAF – Dividendes = 938.240 – 123.200 = 815.040dh.
-Cession des immobilisations corporelles = 404.640dh.
-Terrains = 210.000 dh -Matériel industriel = 194.640dh.
-Récupération d'une créance financière = 16.800 dh.
-Augmentation du capital = 2.856.000 – 1.680.000 = 1.176.000 dh.
-Réserves = 840.000 dh. -Apports nouveaux = 336.000 dh.
-Acquisition des immobilisations corporelles = 1.489.600dh.
-Constructions = 120.400 dh -Matériel industriel = 1.369.200 dh.
-Remboursement des dettes = 125.600 dh.
-Emplois en non-valeurs = 33.600 dh.

Commentaire : **(Voir le tableau de synthèse des masses du bilan)**

Le fonds de roulement a connu une augmentation de **323.680 dh** du fait conjugué de l'augmentation du capital et des dettes de financement. Le besoin de financement a enregistré une hausse de **262.080 dh** totalement couvert par le fonds de roulement ce qui a amélioré l'excédent de trésorerie de **61.600 dh**.

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FINANCEMENT

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE N a	EXERCICE N-1 b	Variation a – b Emplois c	Variation a – b Ressources d
1	Financement permanent	4.317.600	3.362.800		954.800
2	Moins Actif immobilisé	3.055.360	2.424.240	631.120	
3	**= FRF (A)**	**1.262.240**	**938.560**		**323.680**
4	Actif circulant	3.074.400	2.791.600	282.800	
5	Moins Passif circulant	2.162.160	2.141.440		20.720
6	**= BFG (B)**	**912.240**	**650.160**	**262.080**	
7	**TN (TA – TP) = (A – B)**	**350.000**	**288.400**	**61.600**	

II- TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE N Emplois	EXERCICE N Ressources
Autofinancement (A)		**815.040**
Capacité d'autofinancement		938.240
– Distributions de bénéfices	123.200	
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		**421.440**
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles		404.640
Cessions d'immobilisations financières		
Récupérations sur créances immobilisées		16.800
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		**336.000**
Augmentation de capital, apports		336.000
Subventions d'investissement		
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		**400.000**
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**1.972.480**
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	**1.489.600**	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	1.489.600	
Acquisitions d'immobilisations financières		
Augmentations des créances immobilisées		
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)	**125.600**	
Emplois en non-valeurs (H)	**33.600**	
TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**1.648.800**	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL	**262.080**	
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	**61.600**	
TOTAL GENERAL	**1.972.480**	**1.972.480**

EXERCICE 5.2 :

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT

	1		**Résultat net de l'exercice**
			Bénéfice (+)
	2	+	Dotations d'exploitation Perte (-) **- 9.500**
	3	+	Dotations financières 428.750
	4	+	Dotations non courantes
	5	–	Reprises d'exploitation 2.500
	6	–	Reprises financières
	7	–	Reprises non courantes
	8	–	Produits des cessions d'immobilisations
	9	+	VNA des immobilisations cédées 74.000
I		=	**Capacité d'autofinancement (C.A.F)** 65.000 **412.750**
	10	–	Distributions de bénéfices 72.350
II		=	**Autofinancement** **340.400**

Calculs justificatifs :

-Dotations d'exploitation aux amortissements = 428.750 dh.
-Frais Prél. = 5.000 dh.-Constructions = 28.750 dh.-Matériel transport = 395.000 dh.
-Dotations non courantes aux provisions pour risques et charges = 2.500 dh.
-Produits des cessions d'immobilisations corporelles (Voiture) = 74.000 dh.
-VNA = V.E – Cumul d'amort.= 175.000 – 110.000 = 65.000 dh.
-Récupération de prêts immobilisés = 31.750 – 28.750 = 8.000 dh.
-Dividendes distribués = 85.200 – (12.500 + 350) = 72.350 dh.
-Acquisition des immobilisations corporelles = 600.000 dh.
-Terrains = 50.000 dh. -Constructions = 135.000 dh-Matériel transport = 415.000 dh.
-Souscription d'un emprunt = 150.000 + 50.000 – 100.000 = 100.000 dh.
-Augmentation du capital = 650.000 – 600.000 = 50.000 dh
-Incorporation de réserve légale = (70.000 + 12.500) – 62.500 = 20.000 dh
-Apports nouveaux = 50.000 – 20.000 = 30.000 dh.

Commentaire : **(Voir le tableau de synthèse des masses du bilan)**

Le tableau de synthèse des masses fait apparaître une diminution de l'excédent de trésorerie de **40.500 dh** s'explique par la baisse combinée du fonds de roulement et du besoin de financement respectivement de **97.600 dh** et **57.100 dh**.

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FINANCEMENT

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE N a	EXERCICE N-1 b	Variation a – b : Emplois c	Variation a – b : Ressources d
1	Financement permanent	868.850	868.200		650
2	Moins Actif immobilisé	807.500	709.250	98.250	
3	**= FRF (A)**	**61.350**	**158.950**	**97.600**	
4	Actif circulant	50.750	105.250		54.500
5	Moins Passif circulant	23.900	21.300	2.600	
6	**= BFG (B)**	**26.850**	**83.950**		**57.100**
7	**TN (TA – TP) = (A – B)**	**34.500**	**75.000**		**40.500**

II- TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N Emplois	EXERCICE N Ressources
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		**340.400**
Autofinancement (A)		412.750
Capacité d'autofinancement	72.350	
– Distributions de bénéfices		**82.000**
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		
Cessions d'immobilisations incorporelles		74.000
Cessions d'immobilisations corporelles		
Cessions d'immobilisations financières		8.000
Récupérations sur créances immobilisées		**30.000**
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		30.000
Augmentation de capital, apports		
Subventions d'investissement		**100.000**
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		**552.400**
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	**600.000**	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	600.000	
Acquisitions d'immobilisations financières		
Augmentations des créances immobilisées		
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)	**50.000**	
Emplois en non-valeurs (H)		
TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**650.000**	
		57.100
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL		**40.500**
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE		
TOTAL GENERAL	**650.000**	**650.000**

EXERCICE 5.3 :

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT

	1		**Résultat net de l'exercice**	
			Bénéfice (+)	**276.000**
			Perte (-)	
	2	+	Dotations d'exploitation[1]	116.800
	3	+	Dotations financières[2]	4.000
	4	+	Dotations non courantes[3]	5.000
	5	–	Reprises d'exploitation	
	6	–	Reprises financières[4]	2.000
	7	–	Reprises non courantes[5]	18.000
	8	–	Produits des cessions d'immobilisations[6]	73.000
	9	+	VNA des immobilisations cédées[7]	50.950
I		=	**Capacité d'autofinancement (C.A.F)**	**359.750**
	10	–	Distributions de bénéfices[8]	199.700
II		=	**Autofinancement**	**160.050**

(1) 114.800 (Dotations aux amortissements) + 2.000 (Dot. d'exp. aux provisions)

(2) Dotations financières aux provisions pour dépréciation des T.P

(3) Dotations non courantes aux provisions pour risques et charges

(4) Reprises financières sur provisions pour dépréciation des T.P

(5) 3.000 (Reprise N.C sur pro. pour R.C) + 15.000 (Reprise sur subvention d'invest.)

(6) 25.000 (Terrains) + 15.000 (Constructions) + 14.000 (Mat. transport) + 19.000 (T.P)

(7) 80.000 (Cumul des V.E des imm. cédées) – 29.050 (Cumul d'amort. des imm. cédées)

(8) Voir tableau de répartition du résultat net

Scanned by CamScanner

Tableau de répartition du résultat net

Eléments	Montant	Eléments	Montant
-Résultat net	226.000	-Réserve legale (24.300 – 13.000)	11.300
-Report à nouveau	8.000	-Autres reserves (100.000 – 80.000)	20.000
		-Report à nouveau	3.000
		-Dividendes	199.700
Total	234.000	Total	234.000

Tableau des dettes et des créances

Nature	Montant début	Augmentation	Diminution	Montant fin
Dettes de financement :				
-Autres dettes de financement	300.000	70.000	100.000	270.000
TOTAL	**300.000**	**70.000**	**100.000**	**270.000**
Créances financières :				
-Prêts immobilisés	90.000	20.000	30.000	80.000
-Autres créances financières	20.000	20.000	10.000	30.000
TOTAL	**110.000**	**40.000**	**40.000**	**110.000**

Tableau des capitaux propres

Nature	Montant début	Augmentation	Diminution	Montant fin
-Capital social	400.000	100.000		500.000
-Primes	50.000	20.000		70.000
TOTAL	**450.000**	**120.000**		**570.000**

Tableau des capitaux propres assimilés

Nature	Montant début	Dotations de subvention	Reprises sur subvention	Montant fin
-Subventions d'investissement		75.000	15.000	60.000
TOTAL		**75.000**	**15.000**	**60.000**

Autres Calculs justificatifs :

-Acquisition des immobilisations corporelles = 170.000 dh.

-Installations techniques= 80.000 dh.

-Matériel transport = 90.000 dh.

-Acquisition des immobilisations financières (T.P) = 50.000 dh.

-Emplois en non-valeurs = 15.000 dh.

-Souscription d'un nouvel emprunt pour une valeur de 70.000dh.

-Remboursement d'un autre emprunt pour une valeur de 100.000 dh.

-Augmentation des créances immobilisées = 20.000 + 20.000 = 40.000 dh.

-Récupération des créances immobilisées = 30.000 + 10.000 = 40.000 dh.

-Augmentation des capitaux propres = 120.000 + 75.000 = 195.000 dh.

Commentaire : **(Voir le tableau de synthèse des masses du bilan)**

Le tableau de synthèse des masses fait apparaître une aggravation du déficit de trésorerie. Ainsi, le déficit de la trésorerie s'est amplifié de **10.000 dh** du fait de l'augmentation du besoin de financement **(173.050 dh)** qui dépasse celle du fonds de roulement **(163.050 dh)**.

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FINANCEMENT

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE N a	EXERCICE N-1 b	Variation a – b Emplois c	Variation a – b Ressources d
1	Financement permanent	1.319.300	1.091.000		228.300
2	Moins Actif immobilisé	780.250	715.000	65.250	
3	= FRF (A)	**539.050**	**376.000**		**163.050**
4	Actif circulant	1.176.000	1.026.000	150.000	
5	Moins Passif circulant	566.950	590.000	23.050	
6	= BFG (B)	**609.050**	**436.000**	**173.050**	
7	TN (TA – TP) = (A – B)	**-70.000**	**-60.000**		**10.000**

II- TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE N Emplois	EXERCICE N Ressources
Autofinancement (A)		**160.050**
Capacité d'autofinancement		359.750
– Distributions de bénéfices	199.700	
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		**113.000**
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles		54.000
Cessions d'immobilisations financières		19.000
Récupérations sur créances immobilisées		40.000
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		**195.000**
Augmentation de capital, apports		120.000
Subventions d'investissement		75.000
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		**70.000**
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**538.050**
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	**260.000**	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	170.000	
Acquisitions d'immobilisations financières	50.000	
Augmentations des créances immobilisées	40.000	
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)	**100.000**	
Emplois en non-valeurs (H)	**15.000**	
TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**375.000**	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL	**173.050**	
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE		**10.000**
TOTAL GENERAL	**548.050**	**548.050**

EXERCICE 5.4 :

Tableau des immobilisations

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	V.E Début	Augmentations (Acquisitions)	Diminutions (Cessions)	V.E Fin
-Frais préliminaires	80.000	24.000		104.000
-Fonds commercial	440.000			440.000
-Terrains	1.600.000	500.000	358.000	1.742.000
-Constructions	1.400.000	416.000	340.000	1.476.000
-Matériel et outillage	720.000	280.000	220.000	780.000
-Matériel de transport	2.240.000			2.240.000
-Prêts immobilisés	300.000	200.000	59.200	440.800
-Titres de participation	352.000	400.000	134.400	617.600
TOTAL	**7.132.000**	**1.820.000**	**1.111.600**	**7.840.400**

Tableau des amortissements

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	Cumul début exe.	Dotations de l'exercice	Amort. sur imm. sortie	Cumul fin exe.
-Frais préliminaires	32.000	20.000		52.000
-Constructions	800.000	60.000	80.000	780.000
-Matériel et outillage	320.000	160.000	140.000	340.000
-Matériel de transport	880.000	320.000		1.200.000
TOTAL	**2.032.000**	**560.000**	**220.000**	**2.372.000**

Tableau des provisions

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	Montant début exe.	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant fin exe.
-Clients et comptes rattachés	2.000			2.000
-Provisions durables pour risques et charges	14.400	2.800		17.200
TOTAL	**16.400**	**2.800**		**19.200**

Scanned by CamScanner

Tableau des plus ou moins-values sur cession des immobilisations

Immobilisations	VE	∑Amort.	VNA	PCI	Plus value	Moins value
-Terrains	358.000		358.000	378.000	20.000	
-Constructions	340.000	80.000	260.000	248.000		12.000
-Machine	220.000	140.000	80.000	88.000	8.000	
-Titres de part.	134.400		134.400	168.000	33.600	
TOTAL	**1.052.400**	**220.000**	**832.400**	**882.000**	**61.600**	**12.000**

Résultat de cession = PCI – VNA

C'est-à-dire : PCI = VNA + Résultat de cession

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1		**Résultat net de l'exercice**	
			Bénéfice (+)	**750.400**
			Perte (-)	
	2	+	Dotations d'exploitation[1]	562.800
	3	+	Dotations financières	
	4	+	Dotations non courantes	
	5	–	Reprises d'exploitation	
	6	–	Reprises financières	
	7	–	Reprises non courantes	
	8	–	Produits des cessions d'immobilisations	882.000
	9	+	VNA des immobilisations cédées	832.400
I		=	**Capacité d'autofinancement (C.A.F)**	**1.263.600**
	10	–	Distributions de bénéfices	240.000
II		=	**Autofinancement**	**1.023.600**

(1) 560.000 (Dotations aux amortissements) + 8.000 (Dotations aux provisions)

Tableau des dettes et des créances

Nature	Montant début	Augmentation	Diminution	Montant fin
Dettes de financement :				
-Emprunts	1.444.000	480.000	688.000	1.236.000
TOTAL	**1.444.000**	**480.000**	**688.000**	**1.236.000**
Créances financières :				
-Prêts immobilisés	300.000	200.000	59.200	440.800
TOTAL	**80.000**	**36.000**	**56.000**	**60.000**

Tableau de répartition du résultat net

Eléments	Montant	Eléments	Montant
-Résultat net	322.000	-Réserves	80.000
		-Report à nouveau	2.000
		-Dividendes	240.000
Total	**322.000**	**Total**	**322.000**

Tableau des réserves

Nature	Montant début	Augmentation	Diminution	Montant fin
-Réserves	1.052.800	80.000	400.000	732.800
TOTAL	**1.052.800**	**80.000**	**400.000**	**732.800**

Tableau du capital social

Nature	Montant début	Augmentation	Diminution	Montant fin
-Capital social	2.800.000	1.000.000		3.800.000
TOTAL	**2.800.000**	**1.000.000**		**3.800.000**

Augmentation du capital = 1.000.000 dh dont 400.000 dh (Réserves) et 600.000 dh (Apports)

Commentaire : **(Voir le tableau de synthèse des masses du bilan)**

Le tableau de synthèse des masses fait apparaître une diminution de l'excédent de trésorerie **(262.800 dh)** s'explique par la hausse importante du besoin de financement **(799.600 dh)** qui dépasse celle du fonds de roulement **(536.800 dh)**.

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FINANCEMENT

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE N a	EXERCICE N-1 b	Variation a – b Emplois c	Variation a – b Ressources d
1	Financement permanent	6.540.000	5.634.800		905.200
2	Moins Actif immobilisé	5.468.400	5.100.000	368.400	
3	**= FRF (A)**	**1.071.600**	**534.800**		**536.800**
4	Actif circulant	1.014.400	854.800	159.600	
5	Moins Passif circulant	523.200	1.163.200	640.000	
6	**= BFG (B)**	**491.200**	**-308.400**	**799.600**	
7	**TN (TA – TP) = (A – B)**	**580.400**	**843.200**		**262.800**

II- TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE N Emplois	EXERCICE N Ressources
Autofinancement (A)		**1.023.600**
Capacité d'autofinancement		1.263.600
– Distributions de bénéfices	240.000	
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		**941.200**
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles		714.000
Cessions d'immobilisations financières		168.000
Récupérations sur créances immobilisées		59.200
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		**600.000**
Augmentation de capital, apports		600.000
Subventions d'investissement		
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		**480.000**
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**3.044.800**
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	**1.796.000**	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	1.196.000	
Acquisitions d'immobilisations financières	400.000	
Augmentations des créances immobilisées	200.000	
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)	**688.000**	
Emplois en non-valeurs (H)	**24.000**	
TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**2.508.000**	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL	**799.600**	
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE		**262.800**
TOTAL GENERAL	**3.307.600**	**3.307.600**

EXERCICE 5.5 :

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT

	1		**Résultat net de l'exercice**	
			Bénéfice (+)	**387.000**
			Perte (-)	
	2	+	Dotations d'exploitation[1]	205.000
	3	+	Dotations financières[2]	26.000
	4	+	Dotations non courantes[3]	15.000
	5	–	Reprises d'exploitation[4]	4.000
	6	–	Reprises financières[5]	9.000
	7	–	Reprises non courantes[6]	36.000
	8	–	Produits des cessions d'immobilisations[7]	234.000
	9	+	VNA des immobilisations cédées[8]	182.000
I		=	**Capacité d'autofinancement (C.A.F)**	**532.000**
	10	–	Distributions de bénéfices[9]	221.700
II		=	**Autofinancement**	**310.300**

(1) 197.000 (Dotations aux amortissements) + 8.000 (Dot. d'exp. aux provisions)
(2) Dotations financières aux provisions pour dépréciation des T.P
(3) Dotations non courantes aux provisions pour risques et charges
(4) Reprises d'exploitation sur provisions pour dépréciation des terrains
(5) Reprises financières sur provisions pour dépréciation des T.P
(6) 18.000 (Reprise N.C sur pro. pour R.C) + 18.000 (Reprise sur subvention d'invest.)
(7) 36.000 (Fonds commercial) + 55.000 (Terrains) + 92.000 (Constructions) + 24.000 (Mat. de bureau) + 27.000 (Titres de participation)
(8) 220.000 (Cumul des V.E des imm. cédées) – 38.000 (Cumul d'amort. des imm. cédées)
(9) Voir tableau de répartition du résultat net

Scanned by CamScanner

Tableau de répartition du résultat net

Eléments	Montant	Eléments	Montant
-Résultat net	326.000	-Réserve légale (53.300 – 48.000)	4.300
-Report à nouveau	-6.000	-Autres réserves (289.000 – 197.000)	92.000
		-Report à nouveau	2.000
		-Dividendes	**221.700**
Total	**320.000**	**Total**	**320.000**

Tableau des dettes et des créances

Nature	Montant début exercice	Augmentation	Diminution	Montant fin exercice
Dettes de financement : -Emprunts obligataires	300.000		124.300	175.700
TOTAL	**300.000**		**124.300**	**175.700**
Créances financières : -Prêts immobilisés	80.000	36.000	56.000	60.000
TOTAL	**80.000**	**36.000**	**56.000**	**60.000**

Tableau des capitaux propres

Nature	Montant début exercice	Augmentation	Diminution	Montant fin exercice
-Capital social	800.000	150.000		950.000
-Primes	85.000	30.000		115.000
TOTAL	**885.000**	**180.000**		**1.065.000**

Tableau des capitaux propres assimilés

Nature	Montant début exercice	Dotations de subvention	Reprises sur subvention	Montant fin exercice
-Subventions d'investissement	30.000	90.000	18.000	102.000
TOTAL	**30.000**	**90.000**	**18.000**	**72.000**

Autres Calculs justificatifs :

-Acquisition des immobilisations incorporelles (Fonds commercial) = 40.000 dh.

-Acquisition des immobilisations corporelles = 550.000 dh.

-Terrains = 80.000 dh.

-Constructions = 90.000 dh.

-Installations techniques = 280.000 dh.

–Matériel transport = 100.000 dh.

-Acquisition des immobilisations financières (T.P) = 90.000 dh.

-Emplois en non-valeurs = 20.000 dh.

-Remboursement d'un emprunt obligataire pour une valeur de 124.300 dh.

-Augmentation des prêts immobilisés = 36.000 dh.

-Récupération des prêts immobilisés = 56.000 dh.

-Augmentation des capitaux propres = 180.000 + 90.000 = 270.000 dh.

Commentaire : **(Voir le tableau de synthèse des masses du bilan)**

Le tableau de synthèse des masses fait apparaître une augmentation importante du besoin de financement de **127.000 dh.** Tandis que le fonds de roulement n'a enregistré qu'une faible hausse de **10.000 dh.**

Pour faire face au besoin de financement de son cycle d'exploitation, l'entreprise a fait recourir aux crédits bancaires à court terme qui ont enregistré une augmentation de **117.000 dh.**

Scanned by CamScanner

TABLEAU DE FINANCEMENT

Modèle normal

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	EXERCICE N a	EXERCICE N-1 b	Variation a – b Emplois c	Variation a – b Ressources d
1	Financement permanent	2.102.000	1.812.000		290.000
2	Moins Actif immobilisé	1.505.000	1.225.000	280.000	
3	**= FRF (A)**	**597.000**	**587.000**		**10.000**
4	Actif circulant	1.628.000	1.300.000	328.000	
5	Moins Passif circulant	956.000	755.000		181.000
6	**= BFG (B)**	**672.000**	**545.000**	**127.000**	
7	**TN (TA – TP) = (A – B)**	**-75.000**	**42.000**		**117.000**

II- TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N Emplois	EXERCICE N Ressources
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		**310.300**
Autofinancement (A)		532.000
Capacité d'autofinancement	221.700	
– Distributions de bénéfices		**290.000**
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		36.000
Cessions d'immobilisations incorporelles		171.000
Cessions d'immobilisations corporelles		27.000
Cessions d'immobilisations financières		56.000
Récupérations sur créances immobilisées		**270.000**
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		180.000
Augmentation de capital, apports		90.000
Subventions d'investissement		
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		**870.300**
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	**716.000**	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	40.000	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	550.000	
Acquisitions d'immobilisations financières	90.000	
Augmentations des créances immobilisées	36.000	
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)	**124.300**	
Emplois en non-valeurs (H)	**20.000**	
TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**860.300**	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL	**127.000**	
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE		**117.000**
TOTAL GENERAL	**987.300**	**987.300**

BIBLIOGRAPHIE

Auteurs	Titre	Editeur	Année
Abdelkrim MOUZOURI, Abdelkhalek NAS EL FAKIH, Mustapha BOUH,Chaouki BENSAID et Abdessamad AZIRAR	Le guide de la comptabilité et les mathématiques financières	Société Guerbaoui Distribution	2007
C. Pérochon, M. Chahib, M. Mellit, T. Mhamdi et A. Qazdar	Comptabilité et gestion TQG Tome 3	Foucher	1996
Rachid BELKAHIA et Hassan OUDAD	Finance d'entreprise Analyse et diagnostic financiers	Edit Consulting	2007
Youssef JAMAL	Eléments de gestion financière	Najah Al Jadida	2010
Brahim AAOUID	Comptabilité générale	MSM-Médias	2017
Brahim AAOUID	Fiscalité de l'entreprise marocaine	Dar Alwifaq	2015
Mohamed ELBAZI	Analyse financière	El Badii	2010
Mohamed ELBAZI	Gestion financière	El Badii	2006
Smaïl KABBAJ et Saïd YOUSSEF	Gestion financière Pratique de la finance d'entreprise	Edisoft	2014
Najib Ibn ABDELJALIL	Diagnostic financier et évaluation de l'entreprise	Edit Consulting	2006
Jean BARREAU, Jacqueline et Florence DELAHAYE	Gestion financière	Dunod	2005

Scanned by CamScanner

Résumé

Le présent ouvrage est consacré à l'étude de l'analyse financière de l'entreprise. Il comporte des cours résumés et des exercices corrigés.

En effet, après une introduction générale, l'ouvrage est divisé en cinq chapitres. Le premier et le deuxième chapitre sont consacrés aux outils de l'analyse financière, c'est-à-dire le bilan et le compte de produits et charges. Le troisième et le quatrième chapitre sont consacrés aux moyens de mise en œuvre de l'analyse financière, en particulier la méthode des ratios et l'analyse des risques. Le cinquième chapitre est réservé à l'étude du tableau de financement.

Chaque chapitre est enrichi par plusieurs exemples et exercices corrigés et commentés pour un meilleur rapprochement du théorique au pratique. Les exercices ont été élaborés et classés selon un ordre pédagogique progressif allant du simple au complexe. Le présent ouvrage se veut un manuel pédagogique visant à simplifier l'étude de l'analyse financière de l'entreprise.

Ce livre s'adresse aux élèves de cycle du baccalauréat en sciences économiques et gestion, aux étudiants des facultés des sciences juridiques, économiques et sociales et à ceux des écoles supérieures de gestion et de commerce ainsi qu'aux stagiaires de l'office de la formation professionnelle et de promotion du travail.

Il s'adresse également aux étudiants des classes préparatoires en économie et gestion et à ceux de BTS ainsi qu'aux enseignants de l'analyse financière, aux professionnels et aux analystes financiers.

60 DHS

60.00 Dhs
- Analyse et Gestion Financi
- MSM-MEDIAS
- 2018-10-26 B-F13
- 9789954740026

MSM - MEDIAS
Tél : 06 61 80 80 26
Fax : 05 24 34 45 99
www.msm-medias.com

المطبعة والوراقة الوطنية
IMPRIMERIE PAPETERIE EL WATANIYA
Rue Abou Oubaida, Cité Mohammadia, Marrakech
Tél : 05 24 30 37 74 LG/05 24 30 25 91
Fax : 05 24 30 49 23 - Email : iwataniya@gmail.com

Scanned by CamScanner