

ROYAUME DU MAROC

مكتب التكوين المهني وإنعاش الشغل
Office de la Formation Professionnelle et de la Promotion du Travail
DIRECTION RECHERCHE ET INGENIERIE DE FORMATION

OFPPT

RESUME THEORIQUE

&

GUIDE DE TRAVEAUX PRATIQUES

MODULE N° : 07 ANALYSE FINANCIERE

SECTEUR : TERTIAIRE

SPECIALITE : T C E

NIVEAU : Technicien

Document élaboré par :

Nom et prénom	EFP	DR
AMZIL Belkacem	ITA TIZNIT	SMD

Révision linguistique

-
-
-

Validation

-
-
-

SOMMAIRE

	Page
<i>Présentation du module</i>	6
<i>Résumé de théorie</i>	7
<i>I. L'analyse de l'exploitation et de la gestion</i>	8
<i>I.1.1 'état des soldes de gestion et l'autofinancement</i>	8
<i>I.2. le seuil de rentabilité</i>	13
<i>II. L'analyse du bilan</i>	17
<i>II.1. Analyse du bilan et structure financière de l'entreprise</i>	17
<i>II.2. Le tableau de financement</i>	28
Guide de travaux pratique	36
<i>I. TP1. L 'état des soldes de gestion et CAE</i>	37
<i>I.1. Présenter l 'état des soldes de gestion</i>	
<i>I.2. Calculer et analyser la capacité d'autofinancement</i>	
<i>I.3. Calculer l'autofinancement</i>	
<i>II. TP2. le seuil de rentabilité</i>	38
<i>II.1. Redressement et reclassement des charges</i>	
<i>II.2. Calcul du seuil de rentabilité</i>	
<i>II.3. Représentation graphique du S.R</i>	
<i>III. TP3. Fonds de roulement et Ratios</i>	40
<i>III.1. Passage du bilan comptable au bilan financier</i>	
<i>III.2. Calcul du Ratios</i>	
<i>III.3. Déterminer le Fonds de roulement</i>	
<i>III.4. Déterminer le besoin en FDR</i>	
<i>IV. TP4. Le tableau de financement</i>	43
<i>IV.1. Redressements et reclassements</i>	
<i>IV.1. Etablir Le tableau de financement</i>	
Evaluation de fin de module	47
Liste bibliographique	48
Annexes	..

MODULE : ANALYSE FINANCIERE

**Durée : 102 H
35 % : théorique
65 % : pratique**

**OBJECTIF OPERATIONNEL DE PREMIER NIVEAU
DE COMPORTEMENT**

COMPORTEMENT ATTENDU

Pour démontrer sa compétence, le stagiaire doit fournir des informations la situation de l'entreprise selon les conditions et les précisions qui suivent

CONDITIONS D'EVALUATION

- Exercices Pratiques
- Application d'évaluation
- Contrôles continus

CRITERES GENERAUX DE PERFORMANCE

- Etre capable de réaliser les analyses
- Formuler des commentaires aux décideurs
- Utiliser le tableau

**OBJECTIF OPERATIONNEL DE PREMIER NIVEAU
DE COMPORTEMENT**

**PRECISIONS SUR LE
COMPORTEMENT ATTENDU**

**CRITERES PARTICULIERS DE
PERFORMANCE**

A. *Calculer Analyser ESG et de CAF*

- *calculer et vérifier les informations financières.*
- *Réaliser les analyses de l'ESG*
- *Formuler un commentaire sur la situation*

B. *Déterminer le seuil de rentabilité*

- *Présenter le tableau des charges*
- *Calculer le seuil de rentabilité*
- *Déterminer graphiquement le S.R*

C. *Calculer le fonds de roulement et le besoin de financement*

- *Formuler des commentaires*
- *Faire Passage du bilan comptable au financier*
- *Déterminer le besoin en FDR*
- *Calculer la trésorerie nette*
- *Déterminer les ratios*
- *Présenter le modèle de T de F*

D. *Elaborer un tableau de financement*

- *Calculer les variations en B.F.N.G*
- *Dresser le tableau de financement*
- *Calculer les ratios (clients-fournisseurs)*

OBJECTIF OPERATIONNEL DE SECOND NIVEAU

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

Avant d'apprendre à calculer la CAF, (A) la stagiaire doit :

1. Présenter le CPC.
2. Dresser l'ESG.

Avant d'apprendre à déterminer le SR, (B) la stagiaire doit :

3. Reclasser les charges.
4. Calculer les coûts.
5. réaliser analyses nécessaires.

Avant d'apprendre à calculer le FDR, (C) la stagiaire doit :

6. Faire les redressements et reclassements.
7. Présenter le bilan financier condensé.

Avant d'apprendre élaborer le T de F, (D) la stagiaire doit :

8. Calculer les variations en besoin de fonds de roulement net Global et la trésorerie nette.



PRESENTATION DU MODULE

LE MODULE INTITULE : Analyse financière ou « Finances » est le dernier module du programme de la 2^{ème} année TCE, avant celui de « synthèse ».

Le stagiaire doit être capable de fournir aux décideurs et aux dirigeants de l'entreprise des informations financières sur l'exercice actuel et l'évolution de la situation financière de l'entreprise.

Ce module développe une partie du cours de gestion financières dispensé aux formateurs pour favoriser la compréhension des concepts de bases de l'analyse financière de l'entreprise.

L'analyse financière, qui consiste à utiliser l'information comptable et financière pour formuler un diagnostic sur l'entreprise, s'appuie sur une série d'outils financiers : l'état des soldes de gestion, l'autofinancement, le seuil de rentabilité, le fonds de roulement, les ratios et le tableau de financement.

Il est accompagné de quelques études de cas (TP) , afin de compléter la partie théorique (35%) de l'horaire alloué, ces TP couvrent (65%)du module.

**Module : ANALYSE FINANCIERE
RESUME THEORIQUE**

1ère PARTIE :

L'analyse de l'exploitation et de la gestion

I) L'état des soldes de gestion et l'auto financement

1) L'état des soldes de gestion (E.S.G) :

La connaissance du seul résultat net de l'exercice est insuffisante pour porter une appréciation sur la manière dont le résultat est obtenu.

On distinguant différents niveaux dans les produits et les charges, on peut calculer, pour chaque niveau, une fraction du résultat global, appelé :

L'état des soldes de gestion (E.S.G)

Il est composé de deux tableaux :

+ Le tableau de formation de résultat (T.F.R)

+ Le tableau de calcul de l'auto financement (A.F) après le calcul de la capacité d'auto financement. (C.A.F).

A) Le T.F.R :

1) La marge brute (M.B) :

$MB = \text{Ventes de marchandises} - \text{Achats revendu de marchandises.}$

2) La production de l'exercice (P.E) :

$PE = \text{Ventes de biens et services produits} + \text{Variation des stocks de produits} + \text{Immobilisations produits par l'entreprise pour elle-même .}$

3) Consommation de l'exercice : (C.E)

$CE = \text{Achats consommés de matières et fournitures} + \text{Autres charge Externes.}$

4) La valeur ajoutée : (V.A)

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

5) Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisances brute d'exp. (I.B.E)

$E.B.E \text{ ou } I.B.E = \text{Valeur ajoutée} + \text{subventrons d'exploitation} - \text{impôts et taxe} - \text{charges de personnel}$

6) Résultat d'exploitation : (R.E) (+ ou -)

$RE = EBE + \text{autres produits d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation} + \text{reprise d'exploitation} - \text{Dotation d'exploitation}$

7) Résultat courant. (R.C) (+ ou -)

$RC = RE \pm \text{Résultat financier.}$

8) Résultat Net de l'Exercice : (R.N) (+ ou -) :

$R.N = RC (+/-) \text{ Résultat non courant} - \text{impôts sur les résultats.}$

*/ EXEMPLE D'APPLICATION :

Au 31/12/02, les soldes des comptes de charges et de produits de l'entreprise « Comptoir- Sud » installée à Agadir, se présentent comme suit :

-Achat de marchandise :	1 000 000 DH
-Autres charges externes :	770 000 DH
-Impôts et taxes :	75 000 DH
-Charges de personnel :	900 000 DH
-Autres charges d'explication :	50 000 DH
-Dotations d'exploitation :	145 000 DH
-Charges financières :	101 000 DH
-Charges non courantes :	150 000 DH
-Impôts sur les résultats :	45 000 DH
-Ventes de marchandises :	3 286 000 DH
-Autres produits d'exploitations :	20 000 DH
-Produits financiers :	10 000 DH
-Produits non courants :	105 000 DH
-Variation de Stocks de produits :	115 000 DH
-Immobilisations produits par l'entreprise pour elle-même :	35 000 DH

Tâf : Présenter le tableau de formation de résultat (T F R) au 31/12/02

SOLUTION

Tableau de Formation de Résultat				Exercice2002
I	1		Ventes de marchandises en l'état	3 286 000
	2	-	Achats revendus de marchandises	1 000 000
		=	Marge brute sur Ventes en l'état	2 286 000
II		+	Production de l'exercice (3+4+5)	150 000
	3		Vente de biens et services produits	0
III	4		Variation stocks produits (+/-)	115 000
	5		Immob. Prod .par l'entreprise elle-même	35 000
		-	Consommation de l'exercice (6+7)	770 000
IV	6		Achats consommés de matières et fournitures	0
	7		Autres charges externes	770 000
		=	Valeur Ajoutée (I+II-III)	1 666 000
	8	+	Subvention d'Exploitation	0
	9	-	Impôts et Taxes	75 000
	10	-	Charges de Personnel	900 000

V		=	Excédant brut d'exploitation (EBE)	691 000
	11	+	Autres produits d'exploitation	20 000
	12	-	Autres charges d'exploitation	50 000
	13	+	Reprises d'exploitation : Transfo de charge	0
	14	-	Dotation d'exploitation	145 000
VI		=	Résultat d'exploitation (+ ou -)	516 000
VII		±	Résultat financier	- 91 000
VIII		=	Résultat courant (+ ou -)	425 000
IX		±	Résultat non courant	- 45 000
X		=	Résultat avant Impôts (+ ou -)	380 000
	15	-	Impôts sur les résultats	45 000
XI		=	Résultat net de l'exercice (Bénéfice).	335 000

2) La capacité d'autofinancement et l'autofinancement.

A) La capacité d'autofinancement (CAF) :

a) Définition :

« La capacité d'autofinancement (CAF) correspond à la capacité de l'entreprise à générer des ressources internes découlant de la réalisation de la réalisation de son activité globale, courante et non courante. »

La capacité d'autofinancement est d'avantage sur indicateur de ressources potentielles que des ressources effectives, c'est également un indicateur de performance de l'activité pour l'entreprise .

b) Calcule de la CAF :

La CAF peut être calculé de deux manières : en amort ou en aval du CPC ; qu'on qualifie de méthode soustractive et de méthode additive.

- La méthode soustractive :

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{Produits encaissables} - \text{Charges décaissables} :$$

ERE / IRE		
	Ajouter (+) Produits encaissables	Soustraction (-) Charges décaissables
C A F	<ul style="list-style-type: none"> • Autres produits d'exploitation • Transferts de charges • Produits financiers • Produits non courants 	<ul style="list-style-type: none"> • Autres charges d'exploitation • Charges financières • Charges non courantes • Impôts sur les résultats
SAUF		

	<ul style="list-style-type: none"> • Les reprises: <ul style="list-style-type: none"> ○ Sur amortissements ○ Sur subventions d'investissements ○ Sur provisions durables / risques et charges ○ Sur provisions réglementées • Les produits des cessions d'immob 	<ul style="list-style-type: none"> • Les dotations relatives: <ul style="list-style-type: none"> ○ Au financement permanent ○ à l'actif immobilisé • Les TVA des immobilisations cédées
Aut	- Distribution de bénéfices	
	= Auto financement	

❖ **La méthode additive:**

La CAF peut être définie en parlant du résultat net de l'Exercice (niveau aval du compte résultat).

CAF = (Résultat net + Dotations* - Reprises** - Produits de cession d'immob + Valeur net d'amortissements des immob cédées)

* A l'exclusion des dotations relatives aux Actifs et Passifs circulants et à la Trésorerie

** Sauf les reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la Trésorerie.

B) Le concept d'autofinancement:

a) Définition:

« L'autofinancement est un indicateur du potentiel de financement interne dont peut disposer l'entreprise, c'est donc un moyen de financement dégagé par l'entreprise du fait de son activité. »

b) Calcul de l'Autofinancement:

Selon l'affectation de l'autofinancement, on distingue souvent:

- L'autofinancement de maintien : financement d'investissement de remplacement.
- L'autofinancement de croissance : financement d'investissements nouveau.

L'autofinancement résulte de la CAF diminuée de la distribution des bénéfices aux actionnaires.

L'AFI = CAF – distribution de Bénéfices
--

L'autofinancement ne peut correspondre à une ressource interne effective que si l'activité de l'autre pôle est bénéficiaire.

NB : Il ne faut pas confondre l'autofinancement le cash flow qui signifie flux de caisse. Le cash flow correspond à la différence entre l'ensemble des recettes et des dépenses constatées au cours de l'exercice. ce cash flow est déterminé sur la base de l'écart entre flux la trésorerie positive et négative.

Alors que l'AFT est la différence entre produits encaissables et charges décaissables.

Cash flow = AFT - Δbesoin en fonds de roulement :

EXEMPLE D'APPLICATION :

Reprendre l'énoncé de l'exemple précédent (T.F.R) et calculer la CAF et l'autofinancement.

SOLUTION

1)^{1er} méthode :

1		Résultat net de l'exercice (Bce)+	335000
2	+	Dotations d'exploitation	145000
3	-	Reprise d'exploitation, transf de charges	0
4	-	Produits de cessions d'immobilisations	105000
5	+	valeurs nettes d'amort des Immob.cedées	150000
I	=	Capacité Autofinancement (CAF)	525000
6	-	Distribution de bénéfices (30 %)	157500
II	=	L'autofinancement	367500

2)^{2ème} méthode :

EBE		691000
Produits encaissables		+180000
•Autres produits d'exploitations	20000	
•Produits financiers	10000	
•Variation des stocks de produits	115000	
•Immob.prod.par l'Else pour elle-même	35000	
Charges décaissables		-346000
•Autres charges d'exploitation	50000	
•charges financières	101000	
	45000	

Impôt sur les résultats		
capacité d'autofinancement		525000
distribution de bénéfices (30%)		157500
l'autofinancement		367500

II) Le seuil de rentabilité :

1) Charges fixes et charges variables :

A) Les charges fixes :

Les frais de structure ou frais fixes sont des charges liées à la structure de l'entreprise ou de la section (équipement ; encadrement) et pratiquement indépendantes de son activité.

Parmi les frais de structure, on range généralement les charges suivantes :

- + L'amortissement des équipements et des constructions.
- + Les charges d'encadrement : appointements des cadres et de maîtrise.
- + Les primes d'assurances et certains impôts : Taxe urbaine....

Donc les frais de structure sont pratiquement fixes indépendamment des changements du chiffre d'affaires, de production et de l'activité.

B) Les charges variables :

Les frais d'activité ou frais variables sont des charges étroitement liées à l'activité de l'entreprise ou de la section.

Certaines charges, par exemple, Achats de marchandises, Consommation de matières et salaires, Varient proportionnellement à l'activité de l'activité de l'atelier, ou de la section.

Parmi aussi les frais d'activité, On trouve :

- La main d'œuvre.
- Matières consommables : Energie, eau, gaz,
- Fournitures de bureau : Papier, encre,

Exemple :

Mois	Production	Entretien	Amortissement
Janvier 02	38 000	12 000	10 000
Février 02	42 000	14 000	10 000
Mars 02	48 000	16 000	10 000
		Frais Variables	Frais Fixes

2) Le seuil de rentabilité :**A) Définition :**

« Le seuil de rentabilité d'une entreprise ou d'une fiction est le niveau de vente ou d'activité pour lequel l'entreprise ou la fiction couvre la totalité de les charges pour bénéfice ni perte.»

on l'appelle encore chiffre d'affaires critique ou point mort.

Le seuil de rentabilité peut donc redéfinir comme « Le chiffre d'affaire pour lequel la marge est égale au total des charges fixes. »

B) Analyse :

Le chiffre d'affaire d'une entreprise doit couvrir l'ensemble de ses charges et donner un profit qui mesure la rentabilité l'entreprise.

La marge sur coût variable ou bénéfice brut est égale à la différence entre le chiffre d'affaire et les charges variables. Elle est donc proportionnelle au chiffre d'affaire.

$$M / CV = CA - CV$$

Lorsque la marge = charges fixes = l'entreprise atteint le seuil de rentabilité. A partir de le seuil la marge = un bénéfice

Donc la formule générale du seuil de rentabilité est

$$\text{Seuil de rentabilité} = \frac{\text{chiffre d'affaire X charges fixes}}{\text{Marge / coût variable}}$$

C) Application :

Soit une entreprise commerciale pour laquelle le chiffre d'affaires de l'exercice 2002 est 100 000 DH, et dont les charges sont analysées comme suit :

+ Charges Variables	:	.....62 500
• Prix contant de marchandises	:	..... 50 000
• Frais variables de vente	:	.....12 500
+ Charge fixes	:	.....26 000
• Service commercial	:	..... 4 500
• Service administratif	:	..... 21 500

Le bénéfice de l'entreprise se calcule alors comme suit :

- Chiffres d'affaires	:	.....100 000
- Charges Variables	:	..... 62 500
	
- Marge / coût Variable	:	..... 37 500
- Charges fixes	:	..... 26 000
	
- Bénéfice D'exploitation	:	..... 11 500

Pour atteindre le Seuil de rentabilité, on doit avoir :
Marge sur coût Variable = Charges fixes = 26 000

$$SR = \frac{100\ 000 * 26\ 000}{37\ 500} = 65\ 334$$

D) Détermination graphique :

1) Relation entre les charges et le chiffre d'affaires :

Le graphique est de la formule $y = ax + b$, x étant le chiffre d'affaires et y le total des charges.

2) Relation entre les charges , le CA et le temps .

3) Relation entre la marge sue coût variable et le chiffre d'affaires

La marge est représentée par une droite : $y = ax$.

Charges fixes $y = b$.

2ème PARTIE : L'Analyse du bilan

A1) Analyse du bilan et structure financière de l'entreprise

L'approche de l'analyse financière à partir du bilan est une approche patrimoniale à caractère statique et qui a été d'abord le fait des gestionnaires à la recherche de la capacité de remboursement. Cette approche patrimoniale analyse à partir des masses du bilan, l'équilibre financier et la structure financière de l'entreprise.

L'appréciation de l'équilibre financier cherche à apprécier la santé financière de l'entreprise compte tenu de son historique.

En fonction des objectifs poursuivis par l'analyse, l'expression de l'équilibre financier privilégiera une approche liquidité –Exigibilité

(Financier et patrimonial), ou bien une approche fonctionnelle soulignant l'objet et la nature des ressources mises à la disposition de l'entreprise et des emplois qui ont été faits.

Dans tous les cas, l'appréciation de cet équilibre se fait à travers notamment la relation fond de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie nette, qu'on qualifie « relation d'équilibre financier global »

Par ailleurs l'analyse financier a toujours intérêt à déterminer le montant de situation nette (SN), ou actif net comptable.

L'appréciation de l'équilibre financier devra être complétée par une approche plus fine et plus détaillée de l'endettement de l'entreprise et de structure, de la trésorerie et de la liquidité de l'entreprise.

I/ L'équilibre financier

La relation **Fonds de roulement (FDR)-besoin en fonds de Roulement** est particulièrement instructive quant à l'équilibre financier du bilan .Elle permet en effet, d'apprécier l'équilibre financier stable est celle d'équilibre financier stable et celle d'équilibre financier cyclique ou circulant.

Ces 2 niveaux d'équilibre permettent une appréciation de l'équilibre financier global à trouver la résultat qui est la trésorerie nette .deux approches complémentaires sont possibles : une approche financière et une approche fonctionnelle

1) Analyse financière du FDR et BFR :

Cette approche appelée parfois patrimoniale s'intéresse au risque d'insolvabilité et de défaillance de l'entreprise.

C'est un risque lié à la cessation de paiement qui consiste pour l'entreprise à se trouver dans l'impossibilité de faire face au passif exigible avec son actif disponible le facteur temps apparaît donc comme une paramètre déterminant et explique les 2 critères de classement adoptés : la liquidité croissante à l'actif et l'exigibilité croissante au passif.

A) DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER

Le bilan d'une entreprise exprime la situation financière de cette ELSE à une date donnée qui en générale la date de fin d'exercice .Il a donc un caractéristiquement.

***A l'actif :**

Il s'agit principalement de reclassement de partie parfois de la totalité de postes d »actifs circulants au valeurs temporairement immobilisés ou parfois an actif fictif sans valeurs .IL est ainsi

-Des stock les quels après analyse peuvent l »avérer pour partie comme actif sans valeur (stock mort ou stock outil) qu'il y a lieu de reclassé en immobilisations sans valeurs

-Des clients et comptes rattachés irrécupérables qui doivent être reclassés en actifs fictifs pour la part non provisionnée , en cas de rotation lente supérieur à reclassé dans la valeur temporairement immobilisées .

Plus généralement, tout actif quelque soit sa nature dont le terme de réalisation est inférieur à l'année doit être intégré à l'actif circulant .Inversement en cas de terme >à l'année → doit être classé avec les immobilisation

***Au passif:**

-le résultat de l'exercice, s'il doit être prés après affectation, doit être réparti selon les décisions en assemblée générale .la partie dividende en particulier est une dette hors taxe à l'égard des actionnaires → fait partie du passif circulant à court terme.

- Les dettes de financement sont reclassées dans le bilan selon leur exigibilité à plus ou moins d'un an. Dans les dettes à long et moyen terme (>1an) ou dans les dettes à court terme (<1an).
- Les comptes courants d'associés sont également reclassés dans les DLMT en cas déblocage. Cependant on peut les considérer comme quasi-fonds propres.

Exemple d'application :

Soit une entreprise, société «TITRIT» quartier industriel Tiznit, dont le bilan comptable au 31/12/02 est le suivant :

Actif	Vo	?	V.N.C	Passif	Montant
Frais Préliminaires	4850	-	4850	Capital	100000
Immobilisations corporelles	142500	4730	95200	Réserves	23700
Titres de participation	21600	600	21000	Report à nouveau (débit)	-9500
Stocks	71700	2300	69400	Résultat net (bénéfice)	21900
Clients	28500	-	28500	Total	13600
Clients- effets à recevoir	20700	-	20700	Provisions pour risques et charges	23000
Débiteurs divers	4200	-	4200	Dettes financières	37950
Clients douteux	3200	1300	1900	Fournisseurs	56500
Titres et val de placement	4950	-	4950	Fournisseurs- effets à payer	14300
Banque	17500	-	17500	Créditeurs divers	3750
Caisse	3400	-	3400		
Total actif	323100	51500	271600	Total passif	271600

En vue de l'étude du bilan où à réuni les renseignements suivants :

- La valeur réel des " immobilisation corporelles" peut être estimée à 120000, celles des titres de participation à 30000.
- Le stock global est estimé à 60000.
- Les créances douteuses seront d'un recouvrement difficile.
- Les effets à recevoir sont escomptables, dans la limite du plafond d'escompte (16000).
- Parmi les titres de placement, des actions acquises au prix de 2700 paraissent difficiles à vendre à court terme mais leur valeur peut être estimée à 4000.

La majorité des provisions pour risques et charges sont sincères et correspondant à des risque à échéance assez lointaine (2 ou 3 ans) ; une de ces provisions correspond à un risque à moins de 3 mois, son montant est de 2500. Par ailleurs, une provision de 1500 ne repose sur aucune présomption sérieuse de Perte ou de charge, le « fisc » taxera cette provision à l'impôt sur les sociétés (50%).

- une dette de 9000 envers un fournisseur est à échéance éloignée (16 mois).
- Après extinction du report à nouveau débiteur, le bénéfice sera mis en réserve, sauf une fraction de 4000, qui doit être distribuée sous deux mois.

Solution:

l) Redressements et reclassements préliminaires:

Actif : * Actif immobilisé :

- Immobilisations corporelles	120000
- Titre de participation	30000
- Clients douteux	1900
- Titre de placement (Actions)	4000
Total :	155900

- La dette d'emprunt de 37950 est à plus d'un an sauf une fraction de 6500 payable dans 4 mois. (Frais préliminaires à considérer comme sans valeur).

* Actif circulant (Hors Trésorerie)	99650
- Stocks	60000
- Créances de l'actif circulant	37400
+ Clients	28500
+ Clients (E à R)	4700 (fraction non escomptable)
+ Débiteurs divers	4200
- Titres et valeur de placement (4950 – 2700)	2250
* Trésorerie Actif :	
- Effets à recevoir (escomptables)	16000
- Banque	17500
- Caisse	3400
	36900

D'où le Total actif réel :

* Immobilisé	155900
* Actif circulant (H.T)	99650
* Trésorerie actif	36500
	292450

Passif:

* Dettes de financement :		
- Dettes financières	37950	
- Autres dettes de financement (16 mois)	9000	
	46950	
* Provisions Durables pour Risques et charges : (23000-(2500+1500)		
19000		
Impôt sur la provision (0.5*1500)		750
		19750
* Passif circulant Hors Trésorerie :	72050	
+ Dettes du passif circulant :		
- Fournisseurs (56500-9000)	47500	
- Fournisseurs effets à payer	14300	
- Créditeurs divers	3750	
- Bénéfice à distribuer	4000	
	69550	
+ Provisions pour risques et charges (3 mois)	2500	

D'où Total passif Exigible : 72050 + 19750 + 46950 = 138750

On en déduit le montant des capitaux propres : Actif réel – Passif Exigible

→ $252450 - 13850 = 153700$
appelé actif net réel.

Vérifications: Actif net comptable = Capitaux propres – Actif fictif
= $136100 - 4850 = 131250$

A ajouter : (plus values ou réserve diverses) :

- Plus Value sur Immobilisation corporelles (120000 – 95200)	24800
- Plus Value sur titres de participation (30000 – 21000)	9000
- Plus Value sur Titres et valeurs de placement (4000 – 2700)	1300
- Provisions ayant caractère d'une réserve (50% de 1500)	750
	+ 35850

A déduire : (moins values ou dettes diverses).

- Moins Values sur stocks (69400 – 60000)	9400
- Bénéfice à distribuer	4000
	- 13400

Ajustement net : $35850 - 13400 = 22450$

Actif net réel : $131250 + 22450 = 153700$.

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif Immobilisé	155900	Financement Permanent	220400
Actif Circulant (H.T)	99650	Passif Circulant (H.T)	72050
Trésorerie Actif	36900		
Total	292450	Total	292450

- risque à échéance assez lointaine (2 ou 3 ans) ; une de ces provisions correspond à un risque à moins de 3 mois, son montant est de 2500. Par ailleurs, une provision de 1500 ne repose sur aucune présomption sérieuse de Perte ou de charge, le « fisc » taxera cette provision à l'impôt sur les sociétés (50%).
- une dette de 9000 envers un fournisseur est à échéance éloignée (16 mois).
- Après extinction du report à nouveau débiteur, le bénéfice sera mis en réserve, sauf une fraction de 4000, qui doit être distribuée sous deux mois.

Solution:

II) Redressements et reclassements préliminaires:

Actif : * Actif immobilisé :

- Immobilisations corporelles	120000
- Titre de participation	30000
- Clients douteux	1900
- Titre de placement (Actions)	4000

Total : 155900

- La dette d'emprunt de 37950 est à plus d'un an sauf une fraction de 6500 payable dans 4 mois. (Frais préliminaires à considérer comme sans valeur).

* Actif circulant (Hors Trésorerie)	99650
- Stocks	60000
- Créances de l'actif circulant	37400
+ Clients	28500
+ Clients (E à R)	4700 (fraction non escomptable)
+ Débiteurs divers	4200
- Titres et valeur de placement (4950 – 2700)	2250

* Trésorerie Actif :	
- Effets à recevoir (escomptables)	16000
- Banque	17500
- Caisse	3400
	36900

D'où le Total actif réel :

* Immobilisé	155900
* Actif circulant (H.T)	99650
* Trésorerie actif	36500
	292450

Passif:

* Dettes de financement :	
- Dettes financières	37950
- Autres dettes de financement (16 mois)	9000
	46950

* Provisions Durables pour Risques et charges : (23000-(2500+1500)		
19000		
	Impôt sur la provision (0.5*1500)	750
		19750

* Passif circulant Hors Trésorerie :	Total	72050
+ Dettes du passif circulant :		
- Fournisseurs (56500-9000)	47500	
- Fournisseurs effets à payer	14300	
- Créiteurs divers	3750	
- Bénéfice à distribuer	4000	
	Total :	69550
+ Provisions pour risques et charges (3 mois)	2500	

D'où Total passif Exigible : 72050 + 19750 + 46950 = 138750

On en déduit le montant des capitaux propres : Actif réel – Passif Exigible

→ 252450 – 13850 = 153700

appelé actif net réel.

Vérifications : Actif net comptable = Capitaux propres – Actif fictif
= 136100 – 4850 = 131250

A ajouter : (plus values ou réserve diverses) :

- Plus Value sur Immobilisation corporelles (120000 – 95200)	24800
- Plus Value sur titres de participation (30000 – 21000)	9000
- Plus Value sur Titres et valeurs de placement (4000 – 2700)	1300
- Provisions ayant caractère d'une réserve (50% de 1500)	750
	+ 35850

A déduire : (moins values ou dettes diverses).

- Moins Values sur stocks (69400 – 60000)	9400
- Bénéfice à distribuer	4000
	- 13400

Ajustement net : 35850 – 13400 = 22450

Actif net réel : 131250 + 22450 = 153700.

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif Immobilisé	155900	Financement Permanent	220400
Actif Circulant (H.T)	99650	Passif Circulant (H.T)	72050
Trésorerie Actif	36900		
Total	292450	Total	292450

B) Le fonds de Roulement (FDR):

Il existe une relation fondamentale entre certaines masses de l'actif et du passif, valable quelque soit les branches d'activité de l'entreprise : **Les capitaux permanents doivent être supérieur à l'actif immobilisé.** En effet des actifs durables doivent être financés par des capitaux eux même durables sans recourir aux emprunts.

Cette relation fondamentale peut se traduire par le schéma suivant :

Le schéma nous montre l'inégalité : **Capitaux Permanents > Actif Immobilisé.**

Cette différence (Capitaux Permanents – Actif Immobilisé) est appelée « Fonds de Roulement » de l'entreprise, ce F de R doit être positif.

Donc le Fonds de Roulement est défini : « **l'Exédent des ressources stables au Capitaux Permanents par rapport aux actifs immobilisés (y compris actifs fictifs).** »

FDR = Capitaux Permanents – Actif Immobilisé

Ou FDR = Actif circulant – Passif circulant

Il existe plusieurs types de fonds de roulement :

- Fonds de roulement Propre = Capitaux propres – Actif immobilisé
- Fonds de roulement Etranger = Σ des capitaux étrangers ou total des dettes
- Fonds de roulement Total = Σ Actifs circulants ou total Actif – Actif immobilisé

Le Fonds de roulement peut être présenté graphiquement comme suit :

C) Le besoin de fonds de roulement :

Le BFR est un concept important dans l'analyse de l'équilibre financier et dans celle de la Trésorerie.

Le BFR correspond au besoin d'argent ressenti par l'entreprise pour financer son fonctionnement normal exactement pour financer le déroulement de son cycle d'exploitation.

Au bilan, la détermination du BFR s'effectue à un instant donné par comparaison entre les postes d'actif et de passif circulant excluant les postes de Trésorerie.

Le BFR peut être défini par la différence entre l'ensemble des postes d'actif circulant (Stocks, crédit, clients, débiteurs divers et comptes de régularisation) et l'ensemble des postes de passif circulant (Fournisseurs, créditeurs divers, comptes de régularisation passif), hors trésorerie actif et passif.

Il y a besoin de financement lorsque l'actif circulant est supérieur au passif circulant (hors trésorerie). Il y a pas contre ressources en fonds de roulement lorsque l'actif circulant est inférieur au passif circulant (hors trésorerie).

L'égalité fondamentale est : Fonds de roulement = Besoin de F de R + Trésorerie.

D) La Trésorerie nette:

La trésorerie nette est une résultante qui provient du rapprochement entre l'équilibre financier dit stable, le FDR et l'équilibre financier dit cyclique schématisé par le BFR.

FDR = Besoin en fonds de roulement + Trésorerie nette.

FDR – Besoin de fonds de roulement = Trésorerie nette.

Ou Trésorerie nette = FDR – BFR = Trésorerie Actif – Trésorerie Passif.

2) les ratios :

L'étude des ratios permet d'analyser de façon systématique et expressive la situation, l'activité, le rendement de l'Entreprise considérée et de procéder à des comparaisons ou de rapports.

A) Les ratios de structure financière:

1) ratio de financement permanent : $R1 = \text{capitaux permanent} / \text{actif immobilisé}$
Ce ratio fondamental doit être supérieur à 1, ce qui traduit l'existence d'un FOR positif

2) ratio d'indépendance financière : $R2 = \text{capitaux propres} / \text{capitaux permanent}$
ce ratio exprime le degré d'indépendance vis-à-vis de ses créances permanentes, on exige souvent que ce rapport soit $> 0,5$.

3) ratio de liquidité de l'actif : $R3 = \text{Actifs circulants} / \text{Actifs total}$
Permettant d'apprécier l'importance relative des capitaux circulants.

4) ratio de solvabilité générale : $R4 = \text{Actif total} / \text{capitaux étrangers}$
Il mesure la sécurité dont jouissent les créances à long terme et à court terme et la marge de crédit de l'entreprise.

B) Les ratios d'activité, de productivité et de rendement:

1) les ratios d'activité :

-chiffre d'affaires produit A = %

CA total

-valeur Ajoutée =VA=%
Chiffre d'affaires CA

2) les ratios de croissance :

$\frac{\Delta^n_{n-1} CA}{CA_{n-1}}$ =% de croissance du CA

CA n-1

$\frac{\Delta^n_{n-1} VA}{VA_{n-1}}$ =% de croissance de VA

Va n-1

3) les ratios de productivité et de rendement :

*Le coefficient de capital est défini par le ratio :

Capitaux investis (d'exploitation) = Nombre de DH de k investis par de VA
VA

on bien ratio = $\frac{\text{capitaux investis}}{CA} * 100$

- l'intensité capitalistique est définie par le ratio :
Capitaux investis =montant en millier de DH /tête.
Effectifs
- Le rendement apparent du capital est défini par le ratio :

$\frac{VA}{Kx \text{ investis}}$ en % ou en DH.

4) Ratio de marge :

Taux de marge /achat $\implies \frac{(CA - \text{Achat})}{CA}$

5) Ratio de rentabilité :

- $\frac{EBE * 100}{CA.HT}$ ou $\frac{EBE * 100}{\text{production}}$
- $\frac{\text{Bénéfice Net}}{CA.HT} \%$ ou $\frac{\text{Bénéfice Net}}{\text{production}} \%$
- $\frac{EBE}{\text{Capitaux investis}} \%$
- $\frac{\text{Bénéfice Net}}{\text{Capitaux propres}} \%$

6) Ratio d'autofinancement :

$$R_1 = \frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{Capitaux propres}} \quad \% \text{ ou } \frac{\text{C.A.F}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

$$R_2 = \frac{\text{Autofinancement}}{\text{Investissements de l'exercice}} \quad \%$$

3) comparaison de bilan successif, balance de mutation :

Des comparaisons peuvent être opérées :

- entre des bilans d'entreprises similaires (dans l'espace) : on utilise des graphiques, tableaux, ratios comme rapprochement permettant de un jugement sur la qualité de la structure du bilan et de l'équilibre de ses divers éléments.
- entre des bilans successifs d'une même firme : ce sont ces comparaisons qui retiendront notre attention car ils s'opérant sur la forme de **balance de mutation**.

Exemple :

Considérons deux bilans successifs B1 et B2 (B1 bilan après affectation des bénéfices, B2 avant affectation des bénéfices).

Balance de Mutations (Somme en milliers de DH)

ELEMENTS	Bilan B1	Bilan B2	Différence	
			Emplois	Ressources
			↘ Actif et ↙ passif	↗ Actif et ↘ passif
Actif :				
-immobilisations nettes	4500	3750		750
-stocks	9000	12000	3000	
-créances	6500	7200	700	
-Trésorerie actif	5000	7550	2550	
	25000	30500		
passif :				
-Capital	10000	10000		
-réserves	6000	6000		
-Bénéfices	-	4500	-	4500
-Dettes de fin	2000	1500	500	-
-Passif circulant H.T	7000	8500	-	1500
TOTAUX	25000	30500	6750	6750

L'examen de ces différences montre que d'un bilan à l'autre :

a) l'entreprise à disposé de 6750000 DH de ressources nouvelles :
 -crédit à court terme :1500000 DH
 -Bce à la disposition :4500000DH
 Amort ou cession d'actif :750000DH

b) les ressources \Rightarrow  emplois:
 Actif :-stocks :3000000 DH
 -créances :700000 DH
 -Trésorerie : 2550000 DH
 Passif :- remboursement de DLT : 500000DH

A2) Le tableau de financement :

I) structure du tableau de financement :

« Le tableau de financement » explique les variations du patrimoine au cours de cette période, il décrit la manière dont, au cours de l'exercice, les ressources diverses additionnelles dont à disposé l'entreprise ont permet de faire face à ses besoin (emplois).

Le tableau de financement est donc un document « différentiel », tout comme la balance de mutation. Toutefois il ne peut être à partir des seuls bilans de début et fin de période, comme la balance de mutation, il doit l'être à partir d'une balance à six ou huit colonnes des comptes, car il retrace les mouvements, les flux de la période.

Ce tableau est appelé aussi « **Tableau des emplois et des ressources de l'exercice** » décrit en trois volets, les variations des patrimoines au cours de l'exercice.

a) **en termes de flux** pour les deux premiers volets :

- Ressources stables d'une part.
- Emplois stables d'autres parts.

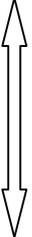
Dès lors que le fond de roulement a été définit comme la différence entre capitaux stables (Permanents) et emplois stables (actif immobilisé) \Rightarrow Δ du fond de roulement dans l'exercice.



b) **en termes de « variation nettes » :**

ce troisième volet décrit les variations nettes des éléments du Besoin de financement (B.T)et de la trésorerie (T) : le solde de ces variations nettes est égal (sens opposé) à la Δ F.R .

$$FR - BF = T \quad \text{ou} \quad FR = BF + T \quad \Rightarrow \quad \Delta FR = \Delta BF + \Delta T$$

Variations Nettes		Δ Stocks Δ créances CT Δ Dettes CT	Δ BF + Δ T
			Et Δ T

c) Différence entre flux et variations nettes :

- Les emplois stables sont en effet formes :
 - Des acquisitions d'immobilisation.
 - Mais aussi des remboursements de capitaux propres ou d'emprunts.
- Des ressources stables :
 - La capacité d'autofinancement
 - Les augmentations de capitaux propres ou les nouveaux emprunts.
 - Les rentrées sur actifs immobilisés (prix de cession d'immobilisations, rentrées sur prêts à long terme...).

II) Le Modèle du P.C.M :

1) Synthèse d'es masses du bilan :

Masses	exercice		Variation a-b			
	N	a	N-1	b	Emplois C	Ressources D
1) Financement Permanent						
2) Moins actif immobilisé						
3) =Fonds de roulement Fonctionnel (A) (1-2)						
4) Actif circulant						
5) moins Passif circulant						

6) =Besoin de financement Global (B) (4-5)				
7) Trésorerie Nette (Actif – Passif) = A-B				

2) Emplois et Ressources :

I) Ressources stables de l'Exercice : (Flux)	EXERCICE	
	Emplois	Ressources
Autofinancement (A) Capacité d'autofinancement - Distribution de bénéfices		
Cession et réduction d'immobilisations (B) Cession d'immobilisations incorporelles Cession d'immobilisations corporelles Cession d'immobilisations financières Récupération sur créances immobilisées		
Augmentation des capitaux propres et assimilés (C) Augmentation du capital, apports Subventions d'investissement		
Augmentation de dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)		
TOTAL I .Ressources stables (A+B+C+D)		
II) Emplois stables de l'Exercice : (Flux)		
Acquisition et Augmentation d'immobilisation (E) Acquisition d'immobilisation incorporelle. Acquisition d'immobilisation corporelle. Acquisition d'immobilisation financière. Augmentation des créances immobilisées.		
Remboursement des capitaux propres (F)		
Remboursement des dettes de financement (G)		
Emplois en non valeur (H)		
TOTAL II .Emplois stables (E+F+G+H)		
III) Variation du besoin de financement Global (B.F.G)		
IV) Variation de la trésorerie		
TOTAL GENERAL		

Exemple d »application :

On dispose, sur l'entreprise « AIT ALI », des documents suivants :

Bilan à Fin 2001 (avant répartition)

PASSIF	Exercice 2001
Capital	4000
Réserves	1890
Résultat net de l'Exercice (bénéfice)	280
I) TOTAL Capitaux propres	6170
Provisions pour Risques (II)	680
Dettes de financement (III)	5199
Passif circulant H.T (IV)	
- Dettes Fournisseurs	2700
- Dettes sur Immobilisations	880
- Produits constatés d'avance	30
TOTAL IV	3610
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	15560

ACTIF	Exercice 2001		
	Brut	Amort ou prv	Net
Immobilisations à N. Valeurs			
Frais préliminaires	100	50	50
Immobilisations corporelles			
Inst.Tech.Mat	9700	2250	7450
Dépôts et caut. Versés	1000	-	1000
Immobilisations financières			
Prêts	1300	-	1300
TOTAL 1	12100	2300	9800
Stocks et en cour	3000	150	2850
Débiteurs divers (Avances)	600	-	600
Créances	1900	200	1700
Titres et valeurs de placement	200	10	190
Charges constatées d'avance	70	-	70
Trésorerie Actif	50	-	50
TOTAL 2	5820	360	5460
Charges à répartir sur plusieurs Exercices (3)	300	-	300
TOTAL GENERAL (1+2+3)	18220	2660	15560

Bilan à Fin 2002

ACTIF	Exercice 2002	Exercice
--------------	----------------------	-----------------

	Brut	Amort ou prv	Net	2001
Immobilisations en N. Valeurs Frais préliminaires	230	100	130	50
Immobilisations corporelles Inst.Tech.Mat	11120	2220	8900	7450
Dépôts et caut. Versés	1300	-	1300	1000
Immobilisations financières Prêts	1040	-	1040	1300
TOTAL 1	13690	2320	11370	9800
Stocks et en cour	3900	240	3660	2850
Débiteurs divers	350	-	350	600
Créances	2200	280	1920	1700
Titres et valeurs de placement	285	-	285	190
Charges constatées d'avance	78	-	78	70
Trésorerie Actif	35	-	35	50
TOTAL 2	6848	520	6328	5460
Charges à répartir sur plusieurs Exercices (3)	200	-	200	-
TOTAL GENERAL (1+2+3)	20738	2840	17898	15560

PASSIF	Exercice 02	Exercice 01
Capital	6000	4000
Primes d'émission	1600	-
Réserves	2000	1890
Résultat net de l'Exercice (bénéfice)	370	280
TOTAL Capitaux propres(I)	9970	6170
Provisions pour Risques (II)	1010	680
Dettes de financement (III)	3550	5100
Passif circulant H.T (IV)		
- Dettes Fournisseurs	3048	2700
- Dettes sur Immobilisations	300	880
- Produits constatés d'avance	20	30
TOTAL IV	3368	3610
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	17858	15560

MODELE DU COMPTE RESULTAT DE L'EXERCICE :

Produits	Exercice	Exercice
-----------------	-----------------	-----------------

	02	01
I. Produits d'exploitation		
-Ventes de biens et services produits	20647	-
Chiffre d'Affaires	20647	18540
- variation de stocks de produits (+.)	(-600)	200
- Immobilisations produits par l'entreprise elle-même	460	300
- Autre produits d'exploitations	120	110
- Reprises d'exploitations	80	50
TOTAL I	20707	19200
II. Produits financière		
-Intérêts et autres produits financiers	75	50
- Reprises financiers	10	30
TOTAL II	85	80
III. Produit non courant		
-Autres produits non courants	750	300
TOTAL III	750	300
TOTAL GENERAL(I+II+III)	21542	19580

Charges	Exercice 02	Exercice 01
I. Charge d'exploitation		
-Achats consommés de matières et fournitures	9700	9000
-Autres charges externes	2200	2080
-Impôts et taxes	6300	5650
-Charges de personnel	6300	5650
-Datations d'exploitation aux Amort et Provisions		
* Sur Immobilisation	870	730

*Sur actif circulant	250	190
*Pour risques et	330	400
charges		
-Autre charges d'exploitation	80	90
TOTAL I	19730	18140
II. Charges financières		
-Charges d'intérêts	420	650
-Autres charges financières	12	-
TOTAL II	432	650
III. Charges non courantes		
-Autres charges non courantes	380	200
-Datations non courantes	150	100
TOTAL III	530	300
Impôts sur les bénéfices (IV)	480	260
TOTAL des charges (I+II+III+IV)	21172	19350
Solde créditeur (Bénéfice) (1)	370	230
TOTAL Général	21542	19580
(1) Compte tenu d'un résultat non courant avant impôts de	60	

NB: La seule comparaison des bilans est insuffisante : il faut connaître les mouvements des comptes et calculer la capacité d'autofinancement.

• **Capacité d'autofinancement :**

$$CAF=870+250+330+150+370+-90-370=1510$$

• **Dividende distribue :**

$$\text{La distribution est : } 280-110=170$$

• **Acquisition d'actif immobilises**

- ↑ des immobilisations en non valeur de 130
- Inst.Tech.Mat Outil : ↑2700 et ↓1280=>+2700
- Dépôts et caut.vasé : ↑300=>+300

• **charges a réparation sur plusieurs exercice :** Neant

• **Réduction des capitaux :** Néant

• **Remboursements des dettes financières :** 1700

Total emplois : 5000

• **Cession d'immobilisations :** 750

• **Réductions d'immobilisations financières :** Rentrées sur prêts 260

• **Augmentation des capitaux propres :** Δ capital=6000-4000=2000

Prime d'émission : 1600-0=1600 donc =>3600

• **Augmentation des dettes financières :**

-Empruntes souscrits : 600

-CAF : 1510

-Cessions d'immobilisations corporelles : 750

-↓d'immob. Financières : 260

-↑de capital et prime : 3 600

=>ressources :

6720

-↑des dettes financières : 600

D'où $\Delta FR = \text{Ressources} - \text{emplois} = 6720 - 5000 = 1720$

• **Variation du B.F**

Elements d'actif	Valeur fin 01	Valeur fin 02	Variation
Stocks	3000	3900	+900
Débiteurs divers	600	350	-250
Créances	1900	2200	+300
Titres et valeur de placement	200	285	+85
Charges constatés d'avance	70	78	+8

Variation nette

1043 (emploi)

Elément du passif			
Dettes fournisseurs	2700	3048	+348
Dettes sur Immobilisations	880	300	-580
Produits constatés d'avance	30	20	-10
Variation nette			-242 emploi

Variation du BF : $1043 + 242 = 1285$ (emploi)

• **Variation de la Trésorerie :**

•

	N-1	N	Variation
- Disponibilités en Trésorerie	50	35	-15 (ressource)
- Concours bancaires (bas du bilan)	497	47	-450 (emploi)

Variation nette de Trésorerie = $450 - 15 = 435$ (emploi)

D'où : $\Delta BF + \Delta T = 1285 + 435 = 1720$ (emploi)

Tableau de financement de l'Exercice 2002

Emplois	Exercice 02	Ressources	Exerci ce 02
---------	----------------	------------	-----------------

- Acquisition et augmentation des immob : (A) • Immob en non valeur • Immob corporelles	130 3000	- Autofinancement : (A) (1510 – 170)	1340
- Remboursement des capitaux propres (B)	-	- Cessions et réductions d'immob (B) + Cession d'immob corpr + Réductions d'immob fin	750 260
- Remboursement des dettes de Finance (C)	1700	- Augmentation des capitaux propres (C ↗ K) (C)	3600
Total emplois stables (A+B+C)	4830	- Augmentation des dettes financières (D)	600
Variation du B.F.G et ΔT	1720		
TOTAL des emplois	6550	TOTAL Ressources (A+B+C+D)	6550

Variation du fonds de Roulement Global	Exercice 2002	
	Emplois	Ressources
Variation du besoin de financement :		
• Variation des actifs circulants + Stocks	900	250
+ Débiteurs divers		
+ Créances clients	300	
+ Titres et valeurs de placement et autres	93	
• Variations des dettes : + Autres dettes	590	
Totaux	1883	598
(A) Variation nette	1285	
Variation de Trésorerie:		
• Variation de la Trésorerie		15
• Variations des concours bancaires	450	
Totaux	450	15
(B) Variation nette	435	
Variation du FRGN = (A + B)	1720	

**Module : ANALYSE FINANCIERE
GUIDE DES TRAVAUX
PRATIQUES**

Module : Analyse financière, travaux pratiques

I) TP1 :

1) Objectifs visés :

- Présenter l'état des soldes de gestion.
- Calculer et analyser la C.A.F et l'autofinancement.

2) Durée de TP : 3Heures.

3) Matériel (Equipement et matière d'œuvre)

par équipe :

a)Equipement :

- Micro-ordinateur -Logiciels
- Imprimante

b) Matière d'œuvre :

- Disquette de travail
- C.D ROM
- Papier
- Stylo et documents comptables et financiers
- Plan comptable Marocain

4) Description du TP :

L'entreprise « Etoile-Sud » installée à Agadir, présente en fin d'exercice 2002 ses comptes de charges et de produits comme suit :

-vente	
1150000 dh	
-Produits divers	175000DH
-Produits non courants	13000 DH
-Achat conformés de matière et fourniture	750000DH
-Autres charges externes	325000DH
-Dotation d'exploitations	103000DH
-Dotations non courantes	31000DH
-Impôts sur les bénéfices	42000DH

On précise que :

a)les dotations se rapportent à :

- Des amortissements
61000DH
- Des provisions pour dépréciation des créances
7000DH

-Provisions pour risques et charges : 35000DH, dont provisions pour garantie de 6 mois aux clients : 12000DH, provisions pour litige : 23000DH, à échéance lointaine.

b) Les dotations aux provisions non

courantes concernant :

-Une provision pour amende fiscale (quelques mois)
9000DH
- Une provision pour dépréciation du fonds de commerce
22000DH

T.A.F

-Calculer la C.A.F selon les deux méthodes.
-Calculer l'autofinancement (1/2 du bénéfice net est distribué aux associés).

5) Déroulement du TP :

Résultat net_comptable	→	87000
Dotations d'exploitations	→	103000
Dotations exceptionnelles	→	31000
		<hr/>
C.A.F		221000
		-
Distribution des bénéfices		87000/2
		<hr/>
L'autofinancement		177500

II) TP2

1) Objectifs visés :

-Calculer le seuil de rentabilité et le commenter.
-Réaliser les reclassements et analyses nécessaires.

2) Durée de TP : 4 Heures.

3) Matériel (Equipement et matière d'œuvre) par équipe :

a)Matériel :

-Micro-ordinateur.
-Logiciels comptabilité.
-Imprimantes.

b) Matière d'œuvre :

-Disquette de travail.
-Papier.
-Stylo.
-Documents financiers et comptables.

-Plan comptable.

4) Description du TP :

*Dans le tableau suivant on lit les valeurs des 5 exercices consécutifs (DH)

Charges	Exercice1	Exercice2	Exercice3	Exercice4	Exercice5
Salaires	48000	52000	57000	62000	68000
Charges sociales	24000	26000	28000	30000	32000
Impôts et taxes	2600	2800	3250	3500	3800
Locations	8000	8000	8100	8150	8180
Entretien	7990	8000	8200	8180	8230
Primes d'assurances	270	271	275	275	278
Transports	6000	5800	6025	6100	6080
Charges financières	3215	3245	4280	5322	5368
Dotations aux amortissements	4200	4200	4200	4200	4200
Totaux à calculer					
Chiffre d'affaires	280000	322000	373000	418000	479000
Achats consommés	135000	158000	185000	210000	250000

T.A.F :

1- Quelles sont les charges variables, proportionnelles aux chiffres d'affaires, les charges fixes ?

2-Calculer et présenter graphiquement le seuil de rentabilité pour l'exercice1 et l'exercice5 ?

5) Déroulement du TP :

Charges par nature	Montant	Charges fixes	Charges variables
Achats	360000	---	360000
Autres charges externes	120000	36000	84000
Charges de personnel	256000	102400	153600
Impôts et taxes	62000	12400	49600
Dotations aux amortissements	12000	---	12000
Charges financières	32000	32000	---
	842000	182800	659200

***Seuil de rentabilité :**

•**Exercice1 :** Marge sur coût variable= CA-Charges variables
280000-212815 = 67185

$$\text{Taux de marge sur coût variable} = \frac{67185}{280000} = 0.24$$

$$\text{M.CV} = \text{CA} \longrightarrow \text{SR} = x \longrightarrow 0.24x = 26460 \longrightarrow \boxed{11025}$$

•**Exercice5:** Marge sur coût variable = 479000 - 359168 = 119832
 Taux de marge sur coût variable = $\frac{119832}{479000} = 0.25$

$$\text{SR} \longrightarrow 0.25x = 26968 \longrightarrow \boxed{107872}$$

III) TP3 :

1) Objectifs visés :

- Vérifier les informations financières nécessaires
- Calculer le fond de roulement
- Déterminer le besoin en fonds de roulement
- calculer les ratios

2) Durée de TP : 4 Heures

3) Matériel (Equipement et matière d'œuvre)

par équipe :

a) Matériel :

- Micro-ordinateur.
- Imprimantes.
- Logiciels de comptabilité.

b) Matière d'œuvre :

- Disquettes de travail.
- Papier, stylo.
- Documents comptables et financiers.
- Plan comptable.

4) Description du TP :

*Après répartition du bénéfice de l'exercice 2001 (72000 DH), le bilan de l'entreprise « BEN OMAR », se présente ainsi, le 31 Décembre 2002 :

BILAN

ACTIF	Sommes	PASSIF	Sommes
Immobilisations		Capital propre	200000

corporelles	180000	Réserves	90000
Immobilisations		Provisions pour risques et	
financières	70000	charges	50000
Stocks	250000	Dettes de financement	100000
Créances	155000	Fournisseurs et comptes	
Trésorerie Actif	45000	Rattachés	230000
		Créditeurs divers	30000
TOTAL Actif	700000	TOTAL Passif	700000

•Les autres informations sont :

1-la valeur réelle des immobilisations est de 250000DH.

2-Les immobilisations financières sont estimées à 180000DH.

3-Tous les effets sont escomptables.

4-Les provisions pour risques et charges comprennent :

*Une provision pour litige (20000DH) : La décision arbitrale doit intervenir et l'entreprise devra payer la somme prévue dans les 3mois.

*Une provision grosse réparation (15000DH), les travaux seront réglés sous 2 mois.

* D'autres provisions, couvrant des risques plus lointains, 15000DH.

5-Le chiffre d'affaires de l'année écoulée s'est élevé à 1120000DH.

Travail Demandé :

1) Faire le passage du Bilan comptable au Bilan financier condensé ?

2) Calculer les ratios de structure financière ?

3) Déterminer les 4 formes de fonds de roulement ?

5) Déroulement du TP :

1) Redressements et reclassements : (passage).

<u>+ Actif Réel :</u>	-Actif Immobilisé	: 430000
	-Stocks	: 250000
	-Créances	: 50000
	-Trésorerie Actif	: <u>150000</u>
	TOTAL	: 880000
<u>+Passif :</u>	-Capitaux propres	: 470000
	-Provisions pour risques et charges	: 15000
	-Dettes de financement	: 100000
	-Passif circulant (HT)	: <u>295000</u>
	TOTAL	: 880000

2) Bilan condensé financier :

ACTIF	Sommes	PASSIF	Sommes
Actif Immobilisé	430000	Capitaux permanents	585000
Actif Circulant (HT)	300000	Passif circulant (HT)	295000
Trésorerie Actif	150000	Trésorerie Passif	0
T.Actif	880000	T.Passif	880000

3) Les ratios de structure financière :

a) Ratio de financement permanent :

$$R1 = \frac{\text{Financement Permanent}}{\text{Actif Immobilisé}} = \frac{585000}{430000} = 1.36$$

b) Ratio d'indépendance financière :

$$R2 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux Permanents}} = \frac{470000}{585000} = 0.80$$

c) Ratio de liquidité actif $R3 = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Actif total}} = \frac{450000}{880000} = 0.51$

d) Ratio de solvabilité générale: $R4 = \frac{\text{Actif total}}{\text{Capitaux étrangers}} = \frac{880000}{410000} = 2.15$

4) Les fonds de roulement :

• FR propres = Capitaux Propres – Actif Immobilisé : 470000 – 430000 = 40000

• FR Permanent : Financement Permanent – Actif Immobilisé
=585000-430000 = 155000

• FR Etranger : Σ Capitaux étrangers : 115000 + 295000 = 410000

▪ FR Total : Σ Actif circulant : 300000 + 150000 = 450000

IV) TP 4 :

1) Objectifs visés :

- Déterminer les besoins de financement.
- Elaborer un tableau de financement.
- Formuler des commentaires.

2) Durée de TP : 4 Heures

3) Matériel (Equipement et matière d'œuvre) par équipe :

a) Matériel

- Micro-ordinateur.
- Imprimantes.
- Logiciels de comptabilité.

b) Matière d'œuvre :

- Disquettes de travail et CD ROM.
- Papier et stylo.
- Documents financiers et comptables.
- Plan comptable national.

4) Description de TP :

A la fin de l'année 2001 et 2002 les bilans de l'entreprise « ANIR » sont les suivants (En milliers de DH) :

BILANS

ACTIF	2001	2002		PASSIF	2001	2002
--------------	-------------	-------------	--	---------------	-------------	-------------

Frais Préliminaires	188	272	Capital	6000	10200
Terrains	2340	2020	Réserves	1630	130
Constructions	2530	2590	Résultat net	1940	1420
Mat.et Outillage, Inst.Tech	2860	5350	Provisions pour risques et charges	340	590
Dépôts et caution.versés	740	680	Dettes de financement	7170	3600
Stocks de marchandises	6050	6480	Fournisseurs	450	5750
Stocks emballages	790	630	Fournisseurs effets à payer	2128	1452
Clients	2190	2800			
Clients effets à recevoir	940	1070			
Banque	1030	1250			
TOTAUX	19658	23142	TOTAUX	19658	23142

-Augmentation du capital opérer en 2002 :

- Par incorporation de réserves : 3000
- Par apports en espèces : 1200

- Distribution de dividendes effectués en 2002 : 440

-Il n'y a pas eu de reprises de provisions en 2002.

-Emprunt à moyen terme : Souscription en 2002 d'un nouvel emprunt de 1500.

-Mouvements d'immobilisations en 2002 :

- Terrains : cession auprès de 750 d'un terrain.
- Constructions : Acquisition d'un bâtiment : pas de cession.
- Matériel : *Acquisition d'une machine (Montant à calculer).

* Cession d'un matériel : valeur d'entrée 2750,
amortissement : 1790 ;

Prix de cession : 695.

-Un cautionnement a été remboursé à l'entreprise en 2002.

T.A.F :

1-Etablir le tableau de financement de l'année 2002 et présenter les justifications des divers calculs ?

2-Commenter l'évaluation constatée ?

5) Déroulement de TP :

Tableau de Financement (1^{ère} Partie)

Emplois	Sommes	Ressources	Sommes
-Acquisition d'élément actif (E)	5320	-Autofinancement :(A) +CAF	3191 3631
-Remboursements de dettes.fin (F)	5070	-Distribution du bénéfice	-440
-Emplois en non valeur (G)	120	-Cessions et réductions d'Immb. (B) +Cession d'Immob. +Réductions d'Immob.Fin	1445 60
		- Des Capitaux propres (C)	1200
		Des dettes financières (D)	1500
Total emplois	10950	Variation du FR Net global	3114
		Total Ressources	10950

Tableau de Financement (2^{ème} Partie)

Variation du fonds de roulement net global	Besoins	Dégagements	Solde
•Variations « Exploitation » +Variation des actifs d'exploitation			
-Stocks de marchandises	650	---	
-Stocks d'emballages	---	160	
-Créances clients	670	---	
-Clients effets à recevoir	130	---	
+Variation des dettes d'exploitation	---	5300	
-Fournisseurs	676	---	
-Fournisseurs effets à payer	2126	5460	
			3334
Totaux +Variation nette d'exploitation			

+Dégagement net de FDR dans l'exercice			3334
Variation nette de trésorerie	220		220
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)			3114

EVALUATION DE FIN DE MODULE

Contrôle continue
heures

Durée : 2

Les bilans de l'entreprise « Ait Ali » sont les suivants au début des trois exercices consécutifs :

BILANS

ACTIF	2000	2001	2002	PASSIF	2000	2001	2002
Immobilis.nettes	49500	64700	84400	Capital	68400	77100	102900
Stocks	54200	60700	83300	Dettes de financement	38800	46400	63100
Créances	53400	61700	86200	Passif circulant HT	59100	67100	97800
Trésorerie actif	9200	6500	9900				
TOTAUX	166300	193600	263800	TOTAUX	166300	193600	263800

TAF :

- 1° Présenter dans un tableau à double entrée les valeurs des trois bilans considérés. (4 Pts)
- 2° Déterminer les quatre formes de fonds de roulement. (4 Pts)
- 3° Calculer pour chacune des années les ratios connus. (4 Pts)
- 4° Présenter les tableaux de financement. (4 Pts)
- 5° Commenter l'évolution considérée. (4 Pts)

Liste des références bibliographiques :

Ouvrage	Auteur	Edition
Le diagnostic financier de l'entreprise	M.Glais	Economica 1992
Etude de cas de gestion financière	P.Vizzanova	ATOL Edition 1998
Gestion financière	P.Vizzanova	ATOL Edition 1996
Finance de l'entreprise	P.Vernimen	DALLOZ 1998
L'essentiel de la gestion	André Boyer	Edition d'organisation
TQG Comptabilité Gle	C Perrochon.M CHAHIB	Foucher
TQG Comptabilité Gle corrigé	C Perrochon.M CHAHIB	Foucher
TQG Analyse comptable	C Perrochon.J Leurion	Foucher
TQG Analyse comptable corrigé	C Perrochon.J Leurion	Foucher
Dictionnaire de gestion	A.BURLAUD.J.EGLEM	Foucher
Dictionnaire économique et social	J.brèmond A Géledan	HATIER
Finance de l'entreprise	A Chevalier...	ESKA 1990
Les techniques de banque et de crédit Maroc	A.BERRADA	SELEA 1992
Précis de finance	G SAUVAGEOT	NATHAN 1999
Cours d'analyse financière	Groupe de formateurs	AFPA
Comptabilité financière au Maroc (tome 2)	MAAROUFI	PUBLIMAR
Traité du droit financier au Maroc	ELGADI	NACHER ALMAARIFA
File:///A:/cours/Analysefinancière.htm	Internet	

