

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE
SCIENTIFIQUE

Ecole Supérieure des Sciences de Gestion ANNABA

ESSG-Annaba

المدرسة العليا في علوم التسيير عنابة



Exercices et corrigés en analyse financière

Module : Analyse financière

Classes préparatoires

2^{ème} Année

**Polycopié réalisé par :
Ben Chikh LeHocine Ahmed**

Année Universitaire

2019/2020

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE
SCIENTIFIQUE

Ecole Supérieure des Sciences de Gestion ANNABA

ESSG-Annaba

المدرسة العليا في علوم التسيير عنابة



Je soussigné

L'enseignant : Ben Chikh LeHocine Ahmed

Niveau scientifique : Maitre de conférences classe (B)

Classe Préparatoires

Je m'engage, de ne pas réimprimer le polycopié pédagogique intitulé :
(Exercice et corrigés en analyse financière), Pour une autre institution.

Annaba :

Présentation

L'analyse financière est une étude méthodique de la situation et la progression d'une entreprise sur le plan de sa structure financière, de ses performances et de ses risques et menaces, à partir du bilan, du compte de résultat et de toutes autres informations données par l'entreprise, notamment dans les annexes et les rapports annuels. Les documents comptables de synthèse subissent plusieurs opérations de retraitement (reclasser, intégrer, corriger et éliminer). On différencie deux types d'analyses : l'analyse statique traditionnelle à partir des derniers documents établis et l'analyse dynamique qui s'accorde à l'évolution passée et prévue et qui favorise les flux financiers.

L'analyse financière consiste à explorer essentiellement le facteur financier après avoir étudié les deux autres facteurs humains et techniques dans ce qu'il est couramment appelé l'analyse économique. Cette dernière doit permettre aux différents partenaires de l'entreprise (banques, clients, état, fournisseurs et bureaux d'analyse...etc) de connaître la condition actuelle de l'entreprise et ses perspectives de continuité afin de prendre position une fois que cette analyse a été effectuée.

Cette brochure propose une série d'exercices adaptés au programme d'analyse financière des classes préparatoires de deuxième année des écoles supérieures en sciences de gestions. la brochure comporte trois chapitres offrant 12 exercices et des cas pratiques détaillés présentés d'une manière pédagogique bien précise. Pour tirer les meilleurs résultats de ce document, il est spécialement conseillé aux étudiants de cette matière de disposer d'un background solide dans la comptabilité financière, et doivent être capable de lire et discerner les documents comptables de synthèse (bilan, compte de résultat et annexe... etc).

L'utilisation de cette brochure par l'étudiant est subordonnée à une assiduité régulière au cours afin de faciliter l'acquisition des concepts et les méthodes de base et permettre de progresser d'une manière pédagogique à travers le programme.

Sommaire

Présentation	a
Partie 1	
L'analyse statique du bilan comptable	
Thème 1 : Analyse du bilan par l'approche de liquidité	2
• Exercice 1	2
• Exercice 2	6
Thème 2 : Analyse du bilan par l'approche fonctionnelle	13
• Exercice 3	13
• Exercice 4	17
Partie 2	
Analyse de l'activité et de la performance	
Thème 3 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la CAF et AF	25
• Exercice 5	25
Thème 4 : La rentabilité économique, la rentabilité financière et effet de levier	28
• Exercice 6	28
• Exercice 7	32
• Exercice 8	33
Partie 3	
L'analyse dynamique	
Thème 5 : Le fonds de roulement normatif	36
• Exercice 9	36
• Exercice 10	39
Thème 6 : Le tableau de financement	44
• Exercice 11	44
Thème 7 : Le tableau de flux de trésorerie	52
• Exercice 12	52
Bibliographie	55

Partie 1 L'analyse statique du bilan comptable

Thème 1 -Analyse du bilan par l'approche de liquidité

Thème 2 -Analyse du bilan par l'approche fonctionnelle

Thème 1 : Analyse du bilan par l'approche de liquidité

Exercice 1 :

Farma c'est une société industrio-commercial qui produise et commercialise les produits pharmaceutiques, vous disposez concernant l'entreprise :

- Le bilan comptable de la société au 31/12/2018 ;
- Des informations complémentaires.

Table 1.1 le bilan comptable au 31/12/2018

ACTIF				PASSIF	
Actif	Brut	Amort	Net	Passif	Montant
<u>ACTIF NON COURANT</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>	
Immobilisations Incorporelles :					
Frais de développement immobilisables	/	/	/	Capital social	1 000 000
Concessions et droits similaires	148 820	/	148 820	Primes liés au capital social	/
Autres immobilisations incorporelles	63 780	/	63 780	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :				Réserves (légal, statutaire, ordinaire, réglementée...) :	
Terrains	182 480	/	182 480	• Réserves légale	25 000
Constructions	342 800	146 357	196 443	• Réserve statutaires	45 000
Installation technique matériel et outillage industriels	267 560	165 066	102 494	Report à nouveau	(55 000)
Autres immobilisations corporelles	65 676	29 800	35 876	Résultat de l'exercice	245 000
Immobilisations financières :				Subvention d'équipement	
Autres titres de participation	15 831	/	15 831	Autres subvention d'équipement	/
Créances rattachées à des participations	/	/	/	Total 1 (Capitaux propres)	1 353 640
Autres immobilisations financières	9 000	/	9 000		
Total 1 (Actif non courant)	1 095 947	341 223	754 724		
<u>ACTIF COURANT</u>				<u>PASSIF NON COURANT</u>	
Stocks et en-cours :					
Stock de marchandises	261 200	/	261 200	Provisions pour risque et charges :	
Matière première et fournitures	356 900	25 665	331 235	Provisions pour risque	9 800
Encours de production	98 412	/	98 412	Provisions pour charges	3 200
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	569 800	/	569 800	Emprunt et dettes assimilés :	
Créances :				Emprunt obligataires (1)	
Clients et comptes rattachés	124 180	15 000	109 180	Autres emprunts obligataires	/
Autres créances	19 500	/	19 500	emprunt auprès des établissements de crédit (2)	265 000
Comptes de régularisation				Autres emprunts et dettes assimilés(3)	
Charges constatées d'avance	26840	/	26840	Total 2 (Passif non courant)	663 000
Valeur mobilière de placement :					
Actions propres	/	/	/		

Obligation, bons de trésor...	75 800	6 000	69 800	PASSIF COURANT	
Autres VMP et créances assimilés	/	/	/	Fournisseurs et comptes rattachés	461 551
Disponibilités :				Dettes fiscales et sociales	95 000
Banque	286 500	/	286 500	Comptes de régularisation	
Caisse	67 900	/	67 900	Produits constatés d'avance	21 900
Total 2 (Actif courant)	1 887 032	46 665	1 840 367	Total 3 (Passif courant)	578 451
Total Actif (1+2)	2 982 979	387 888	2 595 091	Total Passif (1+2+3)	2 595 091
(1) Une partie de 51200 doit être remboursés dans l'année N+1					
(2) Dont concours bancaires de 97 800					
(3) Dont intérêts courus non échus de 5 000					

Informations complémentaires :

- (1) 35 000 des créances douteuses ne seront pas réglées avant 15 mois, la provision pour ses créances est égale à 15 000 ;
- (2) Le reste de résultat net (190 000) sera distribué comme suit :
 - La moitié en réserve
 - 35 % sans affectation
 - Le reste sera distribué aux actionnaires
- (3) Le stock de sécurité s'élève à 66 900 pour les matières premières ;
- (4) 2500 des provisions pour risque sont jugées non justifiées ;
- (5) 3500 des provisions pour risque sont à moins d'un an ;
- (6) 59 000 des emprunts auprès des établissements de crédit remboursable à moins d'un an.

Travail à faire :

1. Présenter le bilan liquidité ;
2. Déterminer les fonds de roulement financiers ;
3. Commenter la situation financière de l'entreprise.

Corrigé :**1- la présentation du bilan de liquidité****a) Les retraitements :****Actif non courant corrigés :**

Actif non courant corrigés	Montant
Total de l'actif non courant avant retraitement	754 724
+autres actifs a (+1an) : (stock outil + clients douteux)	86 900
Total Actif non courant corrigés	841 624

Actif courant net corrigés :

Actif courant net corrigés	Montant
Total de l'actif courant avant retraitement	1 840 367
-stock outil (Matières premières)	(66 900)
-clients douteux	(20 000)
Total Actif courant net corrigés	1 753 467

Capitaux propres corrigés :

Capitaux propres corrigés	Montant
Total des Capitaux propres	1 353 640
-Dividendes	(28 500)
+Provisions pour risque non-justifiés	2500
Total Capitaux propres corrigés	1 327 640

Passif non courant corrigés :

Passif non courant corrigés	Montant
Total des Dettes financières	650 000
-Emprunt obligataire (-1an)	51 200
-Emprunt auprès des établissements de crédit (-1an)	97 800+59 000
-Intérêts courus non-échus	5000
+Provisions pour risque	3800
+provisions pour charge	3200
Total Passif non courant corrigés	444 000

Passif courant :

Passif courant corrigés	Montant
Total du passif courant	578 451
+ Dividendes	28 500
+ Emprunt obligataire (-1an)	51 200
+ Emprunt auprès des établissements de crédit (-1an)	97 800
+ Intérêts courus non-échus	5000
+ Concours bancaires	59 000
+ provisions pour risque	3500
Total Passif courant corrigés	823 451

b) La Présentation du bilan financier :**Table 1.2 Le bilan financier au (31/12/2018.)**

ACTIF		PASSIF	
Actif	Net	Passif	Montant
Actif non courant corrigés		Capitaux propres corrigés	
Immobilisations Incorporelles :			
Frais de développement immobilisables	/	Capital social	1 000 000
Concessions et droits similaires	148 820	Primes liés au capital social	/
Autres immobilisations incorporelles	63 780	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :		Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée..) :	
Terrains	182 480	• Réserves légale	25 000
Constructions	196 443	• Réserve statutaires	45 000
Installation technique matériel et outillage industriels	102 494	• Autres réserves	95 000
Autres immobilisations corporelles	35 876	Report à nouveau	66 500
Immobilisations financières :		Subvention d'équipement	93 640
Autres titres de participation	15 831	Autres subvention d'équipement	/
Créances rattachées à des participations	/	Provisions pour risque	2500

Autres immobilisations financières	9000	Total 1 (Capitaux propres corrigés)	1 327 640
Autres actifs a (+1an) :		Passif non courant corrigés	
Stock outils (matières premières)	66 900	Provisions pour risque et charges :	
Clients douteux	20 000	Provisions pour risque	3800
Total 1 (Actif non-courant corrigés)	841624	Provisions pour charges	3200
Actif courant corrigés		Emprunt et dettes assimilés :	
Stocks et en-cours :		Emprunt obligataires	298 800
Stock de marchandises	261 200	Autres emprunts obligataires	/
Matière première et fournitures	264 335	emprunt auprès des établissements de crédit	108 200
Encours de production	98 412	Autres emprunts et dettes assimilés	30 000
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	569 800		
Créances :		Total 2 (Passif non courant corrigés)	444 000
Clients et comptes rattachés	89 180		
Autres créances	19 500	Passif Courant corrigés	
Comptes de régularisation :		Fournisseurs et comptes rattachés	461 551
Charges constatés d'avance	26 840	Dettes fiscales et sociales	95 000
Valeur mobilière de placement :		Emprunts obligataires	51 200
Actions propres	/	emprunt auprès des établissements de crédit	59 000
Obligation, bons de trésor...	69 800	Provisions pour risque	3500
Autres VMP et créances assimilés	/	dividendes	28 500
Disponibilités :		Produits constatés d'avance	21 900
Banque	286 500	Intérêts courus non échus	5000
Caisse	67 900	Concours bancaires	97 800
Total 2 (Actif courant corrigés)	1 753 467	Total 3 (Passif courant corrigés)	823 451
Total Actif (1+2)	2 595 091	Total Passif (1+2+3)	2 595 091

2-Le calcul de fonds de roulement financiers

Définition :

Le fonds de roulement financier c'est un indicateur essentiel qui permet de vérifier l'équilibre de la structure financière de l'entreprise et sa solvabilité. Dans le cas d'un excédent de fonds de roulement en peu dire que l'entreprise solvable et l'excédent pourra servir à couvrir les besoins d'exploitation, dans le cas contraire ou en trouve un fonds de roulement négatif en dit que l'entreprise et insolvable et l'équilibre financier non respecter.

	Par le haut du bilan	Par les bas du bilan
FRF	= (Capitaux propres + Passif non courant) – (Actif non courant corrigés) = (1 327 640 + 444 000) – (841 624) = 930 016 Da	= (Actif courant net corrigés) – (Passif courant net corrigés) = (1 753 467) – (823 451) = 930 016 Da

3-Commentaire

En constate un fonds de roulement financier et positif (FRF=+930 016), les ressources stables ou les ressources permanentes financent l'entièreté des emplois stables (l'actif immobilisé).dans ce cas en peut dire que l'équilibre financier est respecté et l'entreprise est solvable.

Remarque :

Le FRF c'est un indicateur essentiel, mais tout seul il ne peut pas délivrer un jugement final sur la santé financière de l'entreprise il faut coupler avec d'autres indicateurs comme les ratios pour apprécier la structure financière exacte de l'entreprise.

Exercice 2 :

La société « sport venture » spécialisée dans la fabrication et la commercialisation des produits concernant les sports extrêmes, les dirigeants de l'entreprise vous demandent d'effectuer à l'aide de plusieurs documents (les bilans comptables aux 31/12/2018 et 31/12/2017) l'analyse de la situation patrimoniale des deux derniers exercices (2018) et (2017) afin d'apprécier la solvabilité de l'entreprise.

Table 1.3 le bilan comptable au 31/12/2018

ACTIF				PASSIF	
Actif	Brut	Amort et Prov	Net	Passif	Montant
<u>ACTIF NON COURANT</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>	
Immobilisations Incorporelles :					
Frais de développement immobilisables	/	/	/	Capital social	1500000
Concessions et droits similaires	300 000	/	300 000	Primes liés au capital social	240 000
Autres immobilisations incorporelles	/	/	/	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :				Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée..)	140 000
Terrains	500 000	/	500 000	Report à nouveau	/
Constructions	2000000	1500000	500 000	Résultat de l'exercice	195 700
Installation technique matériel et outillage industriels	750 000	310 000	440 000	Subvention d'équipement	35 000
Autres immobilisations corporelles	308 000	126 630	181 370	Autres subvention d'équipement	/
Immobilisations financières :				Total 1 (Capitaux propres)	2110700
Autres titres de participation	45 000	/	45 000		
Créances rattachées à des participations	30 000	/	30 000		
Autres immobilisations financières	/	/	/	<u>PASSIF NON COURANT</u>	
Total 1 (Actif non courant)				Provisions :	
<u>ACTIF COURANT</u>				• Provisions pour risque	6 000
Stocks et en-cours :				• Provisions pour charges	/
Stock de marchandises	61 000	/	61 000	Emprunt et dettes assimilés :	
Matière première et fournitures	16 300	/	16 300	Emprunt obligataires	80 800
Encours de production	/	/	/	Autres emprunts obligataires	/
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	20 400	1 400	19 000	emprunt auprès des établissements de crédit (1)	41 000
Créances :				Autres emprunts et dettes assimilés	/
Clients et comptes rattachés	800 000	111 000	689 000	Total 2 (Passif non courant)	127 800
Autres créances	23 000	/	23 000		
Comptes de régularisation :					
Charges constatées d'avance	28 300	/	28 300		
Valeur mobilière de placement :				<u>PASSIF COURANT</u>	
Actions propres	/	/	/	Fournisseurs et comptes rattachés	675 470
Obligation, bons de trésor..	/	/	/	Dettes fiscales et sociales	124 000
Autres VMP et créances assimilés	/	/	/	Comptes de régularisation :	
Disponibilités :				Produits constatés d'avance	95 000
Banque	250 000	/	250 000	Total 3 (Passif courant)	894 470
Caisse	50 000	/	50 000		

Total 2 (Actif courant)	1249000	112 400	1136600		
Total Actif (1+2)	5182000	2049030	3132970	Total Passif (1+2+3)	3132970
(1) le montant de 25 000 considéré des dettes à court terme+ un montant de 5500 comme concours bancaire courant					

Table 1.4 le bilan comptable au 31/12/2017

ACTIF				PASSIF	
Actif	Brut	Amort et Prov	Net	Passif	Montant
ACTIF NON-COURANT				CAPITAUX PROPRES	
Immobilisations Incorporelles :					
Frais de développement immobilisables	/	/	/	Capital social	1500000
Concessions et droits similaires	350 000	/	350 000	Primes liés au capital social	240 000
Autres immobilisations incorporelles	/	/	/	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :				Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée..)	
Terrains	500 000	/	500 000	Report à nouveau	/
Constructions	1750000	1312500	437 500	Résultat de l'exercice	190 000
Installation technique matériel et outillage industriels	880 400	441 180	439 220	Subvention d'équipement	45 000
Autres immobilisations corporelles	248 000	102 745	145 255	Autres subvention d'équipement	/
Immobilisations financières :				Total 1 (Capitaux propres)	
Autres titres de participation	45 000	/	45 000		2110600
Créances rattachées à des participations	/	/	/		
Autres immobilisations financières	/	/	/	PASSIF NON-COURANT	
Total 1 (Actif non-courant)				Provisions :	
				Provisions pour risque	/
				Provisions pour charges	/
Actif Courant					
Stocks et en-cours :				Emprunt et dettes assimilés :	
Stock de marchandises	45 000	/	45 000	Emprunt obligataires	90 000
Matière première et fournitures	14 600	/	14 600	Autres emprunts obligataires	/
Encours de production	/	/	/	emprunt auprès des établissements de crédit (1)	21 000
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	18 600	1 200	17 400	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Créances :				Total 2 (Passif non-courant)	
Clients et comptes rattachés	700 000	85 000	615 000		111 000
Autres créances	40 000	/	40 000		
Comptes de régularisation :					
Charges constatées d'avance	17500	/	17500	PASSIF COURANT	
Valeur mobilière de placement :				Fournisseurs et comptes rattachés	
Actions propres	/	/	/	Dettes fiscales et sociales	605975
Obligation, bons de trésor..	/	/	/	Comptes de régularisation :	
Autres VMP et créances assimilés	35 000	/	35 000	Produits constatés d'avance	65400
Disponibilités :				Total 3 (Passif courant)	
Banque	270 000	/	270 000		791375
Caisse	41 500	/	41 500		

Total 2 (Actif courant)	1182200	86200	1096000		
Total Actif (1+2)	4955600	1942625	3012975	Total Passif (1+2+3)	3012975
(1) le montant de 7500 considéré comme des concours bancaires courants					

Les informations complémentaires :

- (1) Les terrains à une valeur réelle nette de (441 500 pour l'année 2018) ;
- (2) Les constructions ont une valeur réelle nette de (448 000 pour l'année 2018) et (436 000 pour l'année 2017) ;
- (3) Les valeurs mobilières de placement ont une valeur réelle de (45 000) ;
- (4) Les effets escomptés non échus aux (31/12/2018) égales à 45 000, et 35 500 au (31/12/2017) ;
- (5) Il existe pour l'année (2018) des autres créances à plus d'un an (9 000) ;
- (6) 45 % des valeurs mobilières de placement au (31/12/2017) va être vendue dans un avenir très proche ;
- (7) Le résultat net sera réparti comme suit :
 - L'année (2018) : la moitié sera portée en réserves et 26 % seront distribués comme dividendes ;
 - L'année (2017) : 4400 de résultat sera attribuée aux réserves et le reste sera distribué comme dividendes.
- (8) Les provisions pour risque dans l'année (2018) et non justifié ;
- (9) Une partie de l'emprunt obligataire de l'année (2017) égale à 15 000 sera remboursé au mois de mars de l'année (2018) ;

Travail à faire :

1. Présenter les bilans de liquidité et calculer le FRF à la fin de chaque exercice ;
2. Calculer les ratios principaux de liquidité ;
3. Analyser la situation financière de l'entreprise.

Corrigé :**1- la présentation des bilans de liquidité****a) Les retraitements :****Tableau des plus et moins-values :**

	2018				2017			
	VNC	VR	Plus-value	Moins-value	VNC	VR	Plus-value	Moins-value
Terrains	500 000	441 500	/	(58 500)	/	/	/	/
constructions	500 000	448 000	/	(52 000)	437 500	436 000	/	(1 500)
VMP	/	/	/	/	35 000	45 000	10 000	/
	Moins-V latentes		/	(110500)	Plus-V latentes		8 500	/

Actif non-courant corrigés :

Actif non courant corrigés (2018)	Montant	Actif non courant corrigés (2017)	Montant
Total de l'actif non courant avant retraitement	1 996 370	Total de l'actif non courant avant retraitement	1 916 975
-moins-value sur immobilisations	(110 500)	-moins-value sur immobilisations	(1 500)
+autres actifs à (+1an) : (autres créances+1an)	9 000	/	/
Actif non courant corrigés	1 894 870	Actif non courant corrigés	1 915 475

Actif courant corrigés :

Actif courant corrigés (2018)	Montant	Actif courant corrigés (2017)	Montant
Total actif courant net	1 136 600	Total actif courant net	1 096 000
+les effets escompter non échus	45 000	+plus-value sur actif courant (VMP)	10 000
-actif courant (+1an) : autres créances)	(9 000)	+les effets escompter non échus	35 500
Actif courant corrigés	1 172 600	Actif courant corrigés	1 141 500

Capitaux propres corrigés :

Capitaux propres corrigés (2018)	Montant	Capitaux propres corrigés (2017)	Montant
Total des capitaux propres	2 110 700	Total des capitaux propres	2 110 600
-moins-value sur immobilisations	(110 500)	-moins-value sur immobilisations	(1 500)
-les dividendes (-1an)	(25 441)	+Plus-value sur actif courant	10 000
+provisions pour risque (non-just...)	6000	- les dividendes (-1an)	(185 600)
Capitaux propres corrigés	1 980 759	Capitaux propres corrigés	1 933 500

Passif non courant corrigés :

Passif non courant corrigés pour (2018)	Montant	Passif non courant corrigés pour (2017)	Montant
Total Passif non courant	127 800	Total Passif non courant	111 000
-emprunt auprès des établissements de credit (-1an)	(30 500)	-emprunt auprès des établissements de credit (-1an)	(7 500)
-provisions pour risque	(6 000)	-emprunt obligataire (-1an)	(15 000)
Passif non courant corrigés	91 300	Passif non courant corrigés	88 500

Passif courant corrigés :

Passif courant corrigés pour (2018)	Montant	Passif courant corrigés pour (2017)	Montant
Total du passif courant	894 470	Total du passif courant	791 375
+les dividendes	25 441	+les dividendes	185 600
+ emprunt auprès des établissements de credit (-1an)	25 000	+emprunt obligataire (-1an)	15 000
+les effets escomptés non échus	45 000	+les effets escomptés non échus	35 500
+les concours bancaires	5 500	+ les concours bancaires	7 500
Total Passif courant corrigés	995 411	Total Passif courant corrigés	1 034 975

a) La Présentation des bilans financiers :**Table 1.5 Le bilan financier au (31/12/2018.)**

ACTIF		PASSIF	
Actif	Net	Passif	Montant
Actif non-courant corrigés		Capitaux propres corrigés	
Immobilisations Incorporelles :			
Frais de développement immobilisables	/	Capital social	1 500 000
Concessions et droits similaires	300 000	Primes liés au capital social	240 000
Autres immobilisations incorporelles	/	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :		Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée...)	237 850

Terrains	441 500	Report à nouveau	72409
Constructions	448 000	Subvention d'équipement	35 000
Installation technique matériel et outillage industriels	440 000	Autres subvention d'équipement	/
Autres immobilisations corporelles	181 370	Provisions pour risque	6 000
Immobilisations financières :		Moins-values latentes	(110500)
Autres titres de participation	45 000	Total 1 (Capitaux propres corrigés)	1 980 759
Créances rattachées à des participations	30 000		
Autres immobilisations financières	/		
Autres actifs a (+1an) :		Passif non courant corrigés	
Autres créances (+1an)	9 000	Emprunt et dettes assimilés :	
Total 1 (Actif non-courant corrigés)	1 894 870	Emprunt obligataires	80 800
		Autres emprunts obligataires	/
Actif courant corrigés		emprunt auprès des établissements de crédit	10 500
Stocks et en-cours :		Autres emprunts et dettes assimilés	/
Stock de marchandises	61 000	Total 2 (Passif non courant corrigés)	91 300
Matière première et fournitures	16 300	Capitaux permanents (1+2)	2 072 059
Encours de production	/		
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	19 000		
Créances :			
Clients et comptes rattachés	689 000	Passif Courant corrigés	
Autres créances	14 000	Emprunts obligataires	/
Valeur mobilière de placement :		emprunt auprès des établissements de crédit	25 000
Actions propres	/	dividendes	25 441
Obligation, bons de trésor...	/	EENE	45 000
Autres VMP et créances assimilés	/	Fournisseurs et comptes rattachés	675 470
Les effets escomptés non-échus	45 000	Dettes fiscales et sociales	124 000
Comptes de régularisation :		Produits constatés d'avance	95 000
Charges constatées d'avance	28 300	Concours bancaires	5 500
Valeurs disponibles :		Total 3 (Passif courant corrigés)	995 411
Banque	250 000		
Caisse	50 000		
Total 2 (Actif courant corrigés)	1 172 600		
Total Actif (1+2)	3 067 470	Total Passif (1+2+3)	3 067 470

Table 1.6 Le bilan financier au (31/12/2017.)

ACTIF		PASSIF	
Actif	Net	Passif	Montant
Actif non-courant corrigés		Capitaux propres corrigés	
Immobilisations Incorporelles :			
Frais de développement immobilisables	/	Capital social	1 500 000
Concessions et droits similaires	350 000	Primes liés au capital social	240 000
Autres immobilisations incorporelles	/	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :		Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée...)	140 000
Terrains	500 000	Report à nouveau	/
Constructions	436 000	Subvention d'équipement	45 000
Installation technique matériel et outillage industriels	439 220	Autres subvention d'équipement	/
Autres immobilisations corporelles	145 255	Plus-values latentes	8 500
Immobilisations financières :		Total 1 (Capitaux propres corrigés)	1 933 500

Autres titres de participation	45 000		
Créances rattachées à des participations	/		
Autres immobilisations financières	/	Passif non-courant corrigés	
Total 1 (Actif non-courant corrigés)	1 915 475	Emprunt et dettes assimilés :	
Actif courant corrigés		Emprunt obligataires	75 000
Stocks et en-cours :		Autres emprunts obligataires	/
Stock de marchandises	45 000	emprunt auprès des établissements de crédit	13 500
Matière première et fournitures	14 600	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Encours de production	/	Total 2 (Passif non-courant corrigés)	88 500
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	17 400	Capitaux permanents (1+2)	2 022 000
Créances :			
Clients et comptes rattachés	615 000	Passif Courant corrigés	
Autres créances	40 000	Emprunts obligataires	15 000
Valeur mobilière de placement :		emprunt auprès des établissements de crédit	/
Actions propres	/	dividendes	185 600
Obligation, bons de trésor...	/	EENE	35 500
Autres VMP et créances assimilés	24 750	Fournisseurs et comptes rattachés	605 975
Les effets escomptés non-échus	35 500	Dettes fiscales et sociales	120 000
Comptes de régularisation :		Produits constatés d'avance	65 400
Charges constatées d'avance	17 500	Concours bancaires	7 500
Valeurs disponibles :		Total 3	1 034 975
Banque	270 000		
Caisse	41 500		
VMP	20 250		
Total 2 (Actif courant corrigés)	1 141 500		
Total Actif (1+2)	3 056 975	Total Passif (1+2+3)	3 056 975

b) Le calcul des fonds de roulement financiers :

	Par le haut du bilan	Par les bas du bilan
FRF (2018)	= (Capitaux propres + Dettes a plus d'un an) – (Actif non courant corrigés) = (1 980 759 + 88 500) – (1 894 870) = 177 189 Da	= (Actif courant net corrigés) – (Passif courant net corrigés) = (1 172 600) – (995 411) = 177 189 Da
FRF (2017)	= (Capitaux propres + Dettes a plus d'un an) – (Actif non courant corrigés) = (1 933 500 + 88 500) – (1 915 475) = 106 525 Da	= (Actif courant net corrigés) – (Passif courant net corrigés) = (1 141 500) – (1 034 975) = 106 525 Da

2- Le calcul des ratios

	2017	2018
<i>ratio de liquidité immédiate</i> = $\frac{\text{valeurs disponibles}}{\text{dettes a court terme}}$	$\frac{331\,750}{1\,034\,975} = 0,3205$	$\frac{300\,000}{995\,411} = 0,3013$
<i>ratio de liquidité réduite</i> = $\frac{(\text{valeurs disponibles} + \text{valeurs réalisables})}{\text{dettes a court terme}}$	$\frac{(331\,750 + 732\,750)}{1\,034\,975} = 1,0285$	$\frac{(300\,000 + 776\,300)}{995\,411} = 1,0812$

$\frac{\text{ratio de liquidité générale}}{\text{actif courant corrigés}} = \frac{\text{dettes a court terme}}$	$\frac{1\,141\,500}{1\,034\,975} = 1,1029$	$\frac{1\,172\,600}{995\,411} = 1,1780$
---	--	---

3- la situation financière de l'entreprise

Le ratio de liquidité générale est supérieur à (1) dans les deux années, il traduit l'existence d'un fonds de roulement financier positif et prouve et confirme la capacité de l'entreprise à payer ces dettes exigibles avec ces actifs courants à court terme.

Le ratio de liquidité réduite est supérieur à (1) dans les deux années, ce ratio montre que la combinaison des valeurs réalisables avec les disponibilités couvre à 100 % les dettes à court terme.

Le ratio de liquidité immédiate est faible et se détériore dans l'année 2018, ce qui affirme la dégradation de la trésorerie constaté dans les bilans comptable.

Selon l'analyse, des ratios et le FRF en concluent que la société est solvable et sa structure financière et solide et saine.

Thème 2 : Analyse du bilan par l'approche fonctionnelle

Exercice 3 :

Vous disposez des informations concernant la société (Metal-Leader), qui est considérée comme un grand leader dans la fabrication et la commercialisation des produits dérivés de l'acier :

Table 1.7 Le bilan comptable au 31/12/2018

ACTIF				PASSIF	
Actif	Brut	Amort et Prov	Net	Passif	Montant
ACTIF NON COURANT				CAPITAUX PROPRES	
Immobilisations Incorporelles:					
Frais de développement immobilisables	/	/	/	Capital social	1 000 000
Concessions et droits similaires	156 900	/	156 900	Primes liés au capital social	245 000
Autres immobilisations incorporelles	20 000	/	20 000	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :				Réserves (légal, statutaire, ordinaire, réglementée...) :	
Terrains	358 410	/	358 410	• Réserves légale	68 000
Constructions	689 000	281 863	407 137	• Réserves statutaires	168 000
Installation technique matériel et outillage industriels	496 500	181 076	315 424	Report à nouveau	(50 000)
Autres immobilisations corporelles	139 700	55 150	84 550	Résultat de l'exercice	165 900
Immobilisations en cours	260 000	/	260 000	Subvention d'équipement	75 000
Immobilisations financières :				Autres subvention d'équipement	
Participations	65 000	9 750	55 250	Total 1 (Capitaux propres)	1 671 900
Prêts	105 000	/	105 000	ACTIF NON COURANT	
Total 1 (Actif non-courant)	2 290 510	527 839	1 762 671	Provisions :	
				• Provisions pour risque	9 500
ACTIF COURANT				• Provisions pour charges	
Stocks et en-cours :				Emprunt et dettes assimilés:	
Stock de marchandises	70 180	/	70 180	Emprunt obligataires	298 000
Matière première et fournitures	362 000	10 323	351 677	Autres emprunts obligataires	30 000
Encours de production de biens	71 800	/	71 800	emprunt auprès des établissements de crédit (1)	405 700
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	567 480	/	567 480	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Créances :				Total 2 (Passif non courant)	
Clients et comptes rattachés	501 900	71 023	430 877	Total 2 (Passif non courant)	744 700
Autres créances	35 600	/	35 600	PASSIF COURANT	
Valeur mobilière de placement	56 800	4 867	51 933	Fournisseurs et comptes rattachés	904 218
Comptes de régularisation :				Dettes fiscales et sociales	
Charges constatées d'avance	45 000	/	45 000	Autres dettes	35 600
Disponibilités :				Comptes de régularisation :	
Banque	350 000	/	350 000	Produits constatés d'avance	25 000
Caisse	50 200	/	50 200		
Total 2 (Actif courant)	2 110 960	86 213	2 024 747	Total 3 (Passif courant)	1 370 818

Total Actif (1+2)	4 401 470	614 052	3 787 418	Total Passif (1+2+3)	3 787 418
(1) Dont 56 000 concours bancaires courants					

Informations complémentaires :

- (1) Les autres créances se détaillent comme suit :
- 25 000 d'exploitation
 - 10 600 hors exploitation
- (2) 35 000 des dettes fiscales et sociales considérées comme un impôt sur le bénéfice de la société ;
- (3) Une partie dans les autres dettes égale à 21 300 et relative à l'exploitation ;
- (4) Les charges constatées d'avance et les produits constatés d'avance concernent l'exploitation ;
- (5) Les effets escomptés non échus s'élèvent à 11 000 ;
- (6) Les valeurs mobilières de placement ne sont pas liquides.

Travail à faire :

1. Présenter le bilan fonctionnel ;
2. Calculer les fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement d'exploitation, le besoin en fonds de roulement hors exploitation et la trésorerie nette ;
3. Commenter l'équilibre financier de l'entreprise.

Corrigé :**1-Le bilan fonctionnel après retraitements****a) Les retraitements :****Actif non courant corrigés :**

Actif non courant corrigés	Montant
Total Actif non courant corrigés	2 290 510

Actif courant net corrigés :

Actif courant corrigés	Montant
Total de l'actif courant avant retraitement	2 110 960
+les effets escomptés non échus	11 000
Total Actif courant corrigés	2 121 960

Capitaux propres corrigés :

Capitaux propres corrigés	Montant
Total des Capitaux propres	1 671 900
+ total des amortissements, provisions et pertes de valeurs	614 052
+provisions pour risques et charges	11 000
Total Capitaux propres corrigés	2 296 952

Passif non courant corrigés :

Passif non courant corrigés	Montant
Total Passif non courant	744 700
-Provisions	11 000

-emprunt auprès des établissements de credit a (-1an)	(56 000)
Total Passif non courant corrigés	677 700

Passif courant corrigés :

Passif courant corrigés	Montant
Total du passif courant	1 370 818
+les effets escomptés non échus	11 000
+ Concours bancaires	56 000
Total Passif courant corrigés	1 437 818

b) Présentation du bilan fonctionnel :**Table 1.8 Le bilan fonctionnel au (31/12/2018.)**

ACTIF		PASSIF	
Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Actif non courant corrigés</u>		<u>Capitaux propres corrigés</u>	
<u>Immobilisations Incorporelles :</u>			
Frais de développement immobilisables	/	Capital social	1 000 000
Concessions et droits similaires	156 900	Primes liés au capital social	245 000
Autres immobilisations incorporelles	20 000	Ecart de réévaluation	/
<u>Immobilisations corporelle :</u>		Réserves (légal, statutaire, ordinaire, réglementée...) :	
Terrains	358 410	• Réserves légale	68 000
Constructions	689 000	• Réserve statutaires	168 000
Installation technique matériel et outillage industriels	496 500	Report à nouveau	(50 000)
Immobilisations en-cours	260 000	Résultat de l'exercice	165 900
Autres immobilisations corporelles	139 700	Subvention d'équipement	75 000
<u>Immobilisations financières :</u>		Autres subvention d'équipement	/
Participations	65 000	total des amortissements, provisions et pertes de valeurs	614 052
Prêt	105 000	provisions pour risques et charges	11 000
Autres immobilisations financières	/	Total 1 (Capitaux propres corrigés)	2 296 952
Total 1 (Actif non courant corrigés)	2 290 510	<u>Passif non courant corrigés</u>	
		<u>Emprunt et dettes assimilés :</u>	
<u>Actif Courant</u>		Emprunt obligataires	298 000
<u>Actif courant d'exploitation :</u>	1 654 360	Autres emprunts obligataires	30 000
<u>Stocks et en-cours :</u>		emprunt auprès des établissements de crédit	349 700
Stock de marchandises	70 180	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Matière première et fournitures	362 000	Total 2 (Passif non-courant corrigés)	677 700
Encours de production de biens	71 800	Capitaux permanents (1+2)	2 974 652
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	567 480	<u>Passif Courant</u>	
<u>Créances :</u>		<u>Passif courant d'exploitation :</u>	1 321 518
Clients et comptes rattachés +EENE	512 900	Fournisseurs et comptes rattachés	904 218
Autres créances	25 000	Dettes fiscales et sociales	371 000
Charges constatés d'avance	45 000	Autres dettes	21 300
<u>Actif courant hors exploitation :</u>	67 400	Produits constatés d'avance	25 000
Autres créances	10 600	<u>Passif courant hors-exploitation :</u>	49 300

Valeurs mobilières de placement	56 800	Dettes fiscales (IS)	35 000
Trésorerie active :	400 200	Autres dettes	14 300
Disponibilités :		Trésorerie passif :	67 000
• Banque	350 000	EENE	11 000
• Caisse	50 200	Concours bancaires	56 000
Total 2 (Actif courant corrigés)	2 121 960	Total 3 (Passif courant corrigés)	1 437 818
Total Actif (1+2)	4 412 470	Total Passif (1+2+3)	4 412 470

2-Le calcul des principaux indicateurs :

a) les fonds de roulement global :

	Par le haut du bilan	Par le bas du bilan
FRNG	$= \text{capitaux permanents}$ $- \text{actif non courant}$ $= 2\,974\,652 - 2\,290\,510$ $= 684\,142$	$= \text{actif courant} - \text{passif courant}$ $= 2\,121\,960 - 1\,437\,818$ $= 684\,142$

b) le besoin en fonds de roulement global :

Les éléments		Montant
BFRE	$= \text{actif courant d'exploitation}$ $- \text{passif courant d'exploitation}$	$= 1\,654\,360 - 1\,321\,518$ $= 332\,842$
BFRHE	$= \text{actif courant hors exploitation}$ $- \text{passif courant hors exploitation}$	$= 67\,400 - 49\,300 = 18\,100$
BFRG	$= \text{BFRE} + \text{BFRHE}$	$= 332\,842 + 18\,100$ $= 350\,942$

c) Trésorerie nette :

	Méthode 1	Méthode 2
Trésorerie nette	$= \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$ $= 400\,200 - 67\,000$ $= 333\,200$	$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFRNG}$ $= 684\,142 - 350\,942$ $= 333\,200$

3- la situation financière de l'entreprise

En constate un fonds de roulement net global positif (FRNG=684 142 Da), par conséquent les ressources stables couvrent totalement les emplois stables et l'entreprise encore eu un excédent comme une marge de sécurité pour financer les besoins en fonds de roulement.

Le fonds de roulement net global est supérieur au total des besoins en fonds de roulement global (BFRG=350942 Da) ce qui permet à l'entreprise de disposer une trésorerie positive.

En conclusion, l'équilibre financier de l'entreprise et respecté et sa structure financière apparaît saine et solide.

Exercice 4 :

La société (Bio-Diet) elle fabrique et commercialise des produits alimentaires sans gluten destiné aux personnes qui visent un régime alimentaire naturel ou bio. Les responsables de l'entreprise souhaiteraient procéder à une étude fonctionnelle des deux derniers bilans pour apprécier l'équilibre financier de l'entreprise. Il vous communiquera de divers documents et informations :

Table 1.9 Le bilan comptable au 31/12/2018

ACTIF				PASSIF	
Actif	Brut	Amort et Prov	Net	Passif	Montant
<u>ACTIF NON COURANT</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>	
Immobilisations incorporelles:					
Frais de développement immobilisables	/	/	/	Capital social	550 000
Concessions et droits similaires	90 500	/	90 500	Primes liés au capital social	/
Autres immobilisations incorporelles	7 520	/	7 520	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :				Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée...) :	
Terrains	120 000	/	120 000	• Réserves légale	9 000
Constructions	160 000	48 467	111 533	• Réserves statutaires	35 600
Installation technique matériel et outillage industriels	100 500	62 001	38 499	Report à nouveau	/
Autres immobilisations corporelles	90 000	30 890	59 110	Résultat de l'exercice	121 200
Immobilisations financières :				Subvention d'équipement	/
Participations	55 000	/	55 000	Autres subvention d'équipement	/
Prêts	4 590	/	4 590	Total 1 (Capitaux propres)	715 800
Total 1 (Actif non courant)	628 110	141 358	486 752		
<u>ACTIF COURANT</u>				<u>PASSIF NON COURANT</u>	
Stocks et en-cours :				Provisions :	
Stock de marchandises	65 000	/	65 000	• Provisions pour risque	1 900
Matière première et fournitures	45 000	/	45 000	• Provisions pour charges	/
Encours de production	/	/	/	Emprunt et dettes assimilés :	
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	95 850	/	95 850	Emprunt obligataires	/
Créances :				Autres emprunts obligataires	/
Clients et comptes rattachés	186 000	817	185 183	emprunt auprès des établissements de crédit (1)	109 300
Autres créances	25 000	/	25 000	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Valeur mobilière de placement	/	/	/	Total 2 (Passif non courant)	111 200
Comptes de régularisation :				<u>PASSIF COURANT</u>	
Charges constatées d'avance	2 900	/	2 900	Fournisseurs et comptes rattachés	232 165
Disponibilités :				Dettes fiscales et sociales	85 000
Banque	201 000	/	201 000	Comptes de régularisation :	
Caisse	45 000	/	45 000	Produits constatés d'avance	7 520
Total 2 (Actif courant)	665 750	817	664 933	Total 3 (Passif courant)	324 685

Total Actif (1+2)	1 293 860	142 175	1 151 685	Total Passif (1+2+3)	1 151 685
(1) 40 000 dont concours bancaires courants					

Table 1.10 Le bilan comptable au 31/12/2017

ACTIF				PASSIF	
Actif	Brut	Amort et Prov	Net	Passif	Montant
<u>ACTIF NON COURANT</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>	
Immobilisations Incorporelles :					
Frais de développement immobilisables	/	/	/	Capital social	550 000
Concessions et droits similaires	81 500	/	81 500	Primes liés au capital social	/
Autres immobilisations incorporelles	7 520	/	7 520	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :				Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée...) :	
Terrains	120 000	/	120 000	• Réserves légale	9 000
Constructions	140 000	39 581	100 419	• Réserves statutaires	31 500
Installation technique matériel et outillage industriels	112 500	56 375	56 125	Report à nouveau	/
Autres immobilisations corporelles	80 500	21 850	58 650	Résultat de l'exercice	119 800
Immobilisations financières :				Subvention d'équipement	13 500
Participations	55 000	/	55 000	Autres subvention d'équipement	/
Prêts	5 600	/	5 600	Total 1 (Capitaux propres)	723 800
Total 1 (Actif non courant)	602 620	117 806	484 814	<u>PASSIF NON COURANT</u>	
<u>ACTIF COURANT</u>				Provisions :	
Stocks et en-cours :					
Stock de marchandises	55 400	/	55 400	• Provisions pour risque	/
Matière première et fournitures	43 500	/	43 500	• Provisions pour charges	3 500
Encours de production	/	/	/	Emprunt et dettes assimilés:	
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	58 150	/	58 150	Emprunt obligataires	/
Créances :				Autres emprunts obligataires	/
Clients et comptes rattachés	159 000	279	158 721	emprunt auprès des établissements de crédit (1)	108 400
Autres créances	35 000	/	35 000	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Valeur mobilière de placement	18 900	/	18 900	Total 2 (Passif non courant)	111 900
Comptes de régularisation :				<u>PASSIF COURANT</u>	
Charges constatées d'avance	1 900	/	1 900	Fournisseurs et comptes rattachés	225 485
Disponibilités :				Dettes fiscales et sociales	87 700
Banque	250 000	/	250 000	Comptes de régularisation :	
Caisse	49 000	/	49 000	Produits constatés d'avance	6 500
Total 2 (Actif courant)	670 850	279	670 571	Total 3 (Passif courant)	319 685
Total Actif (1+2)	1 273 470	118 085	1 155 385	Total Passif (1+2+3)	1 155 385
(1) 32 000 dont concours bancaires courants					

Informations complémentaires :

- (1) Les autres créances concernent l'exploitation soit pour (2018) et (2017) ;
- (2) Les charges constatées d'avance hors exploitation :
 - 2018 : 1 800
 - 2017 : 900
- (3) Les produits constatés d'avance d'exploitation :
 - 2018 : 6 560
 - 2017 : 4 500
- (4) Les effets escomptés non échus s'élèvent à 15 000 pour l'année (2018) ;
- (5) Les dettes (IS) se répartissent comme suit :
 - 2018 : 14 000
 - 2017 : 15 600
- (6) Les valeurs mobilières de placement ne sont pas liquides.

Travail à faire :

1. Présentez les bilans fonctionnels à la fin des exercices (2018) et (2017) ; et calculez à la fin de chaque exercice les indicateurs principaux (FRNG, BFRNG, TN) ;
2. Calculez les ratios de l'analyse fonctionnelle ;
3. Analysez la situation financière de l'entreprise.

Corrigé :**1-Le bilan fonctionnel après retraitements****a) les retraitements :****Actif non-courant net corrigés :**

Actif non-courant corrigés (2018)	Montant	Actif non-courant corrigés (2017)	Montant
Total de l'actif non-courant avant retraitement	628 110	Total de l'actif non-courant avant retraitement	602 620
Total Actif non courant corrigés	628 110	Total Actif non courant corrigés	602 620

Actif courant net corrigés :

Actif courant corrigés (2018)	Montant	Actif courant corrigés (2017)	Montant
Total de l'actif courant avant retraitement	665 750	Total de l'actif courant avant retraitement	670 850
+ les effets escomptés non échus	15 000	+ les effets escomptés non échus	/
Total Actif courant corrigés	680 750	Total Actif courant corrigés	670 850

Capitaux propres corrigés :

Capitaux propres corrigés (2018)	Montant	Capitaux propres corrigés (2017)	Montant
Total Capitaux propres avant retraitement	715 800	Total Capitaux propres avant retraitement	723 800
+Total des amortissements, provisions et pertes de valeurs	142 175	+Total des amortissements, provisions et pertes de valeurs	118 085
+Provisions pour risque et charges	1 900	+Provisions pour risque et charges	3 500
Total Capitaux propres corrigés	859 875	Total Capitaux propres corrigés	845 385

Passif non courant corrigés :

Passif non courant corrigés (2018)	Montant	Passif non courant corrigés (2017)	Montant
Total Passif non courant	111 200	Total Passif non courant	111 900
-Provisions	1 900	-Provisions	3 500
-emprunt auprès des établissements de crédit (-1an) (CBC)	(40 000)	-emprunt auprès des établissements de crédit (-1an) (CBC)	(32 000)
Total Passif non courant corrigés	69 300	Total Passif non courant corrigés	76 400

Passif courant corrigés :

Passif courant corrigés (2018)	Montant	Passif courant corrigés (2017)	Montant
Total du passif courant	324 685	Total du passif courant	319 685
+les effets escomptés non échus	15 000	+les effets escomptés non échus	/
+Concours bancaires courants	40 000	+Concours bancaires courants	32 000
Total Passif courant corrigés	379 685	Total Passif courant corrigés	351 685

b) Présentation des bilans fonctionnels :**b-1) le bilan fonctionnel et ses indicateurs au 31/12/2018 :****Table 1.11 Le bilan fonctionnel au 31/12/2018**

ACTIF		PASSIF	
Actif	Montant	Passif	Montant
Actif non courant corrigés		Capitaux propres corrigés	
Immobilisations Incorporelles :			
Frais de développement immobilisables	/	Capital social	550 000
Concessions et droits similaires	90 500	Primes liés au capital social	/
Autres immobilisations incorporelles	7 520	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :		Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée...) :	
Terrains	120 000	• Réserves légale	9 000
Constructions	160 000	• Réserve statutaires	35 600
Installation technique matériel et outillage industriels	100 500	Report à nouveau	/
Immobilisations en-cours	/	Résultat de l'exercice	121 200
Autres immobilisations corporelles	90 000	Subvention d'équipement	/
Immobilisations financières :		Autres subvention d'équipement	/
Participations	55 000	total des amortissements, provisions et pertes de valeurs	142 175
Prêt	4 590	provisions pour risques et charges	1 900
Total 1 (Actif non courant corrigés)	628 110	Total 1 (Capitaux propres corrigés)	859 875
Actif Courant corrigés		Passif non courant corrigés	
Actif courant d'exploitation :	432 950	Emprunt et dettes assimilés :	
Stocks et en-cours :		Emprunt obligataires	/
Stock de marchandises	65 000	Autres emprunts obligataires	/
Matière première et fournitures	45 000	emprunt auprès des établissements de crédit	69 300
Encours de production	/	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	95 850	Total 2 (Passif non courant corrigés)	69 300
Créances :		Capitaux permanents (1+2)	929 175
Clients et comptes rattachés +EENE	201 000	Passif Courant corrigés	

Autres créances	25 000	Passif courant d'exploitation :	309 725
Charges constatés d'avance	1 100	Fournisseurs et comptes rattachés	232 165
Actif courant hors exploitation :	1 800	Dettes fiscales et sociales	71 000
Valeurs mobilières de placement	/	Produits constatés d'avance	6 560
Charges constatés d'avance	1 800	Passif courant hors-exploitation :	14 960
Trésorerie active :	246 000	Dettes fiscales (IS)	14 000
Disponibilités :		Produits constatés d'avance	960
• Banque	201 000	Trésorerie passif :	55 000
• Caisse	45 000	EENE	15 000
		Concours bancaires	40 000
Total 2 (Actif courant corrigés)	680 750	Total 3 (Passif courant corrigés)	379 685
Total Actif (1+2)	1 308 860	Total Passif (1+2+3)	1 308 860

Indicateurs	Applications	Montant
FRNG par le haut du bilan	Capitaux permanents-Actif non courant	929 175-628 110=301 065
FRNG par le bas du bilan	Actif courant-Passif courant	680 750-379 685=301 065
BFRE	Actif courant d'expl-Passif courant d'expl	432 950-309 725=123 225
BFRHE	Actif courant hors expl-Passif courant hors expl	1 800-14 960= (-13 160)
BFRG	BFRE+BFRHE	123 225+ (-13160)=110 065
TN	Trésorerie actif-Trésorerie passif	246 000-55 000=191 000
TN (2^{ème} méthode)	FRNG-BFRG	301 065-110 065=191 000

b-2) le bilan fonctionnel et ses indicateurs au 31/12/2017 :

Table 1.12 Le bilan fonctionnel au 31/12/2017

ACTIF		PASSIF	
Actif	Montant	Passif	Montant
Actif non courant corrigés		Capitaux propres corrigés	
Immobilisations Incorporelles :			
Frais de recherche et développement	/	Capital social	550 000
Concessions et droits similaires	81 500	Primes liés au capital social	/
Autres immobilisations incorporelles	7 520	Ecart de réévaluation	/
Immobilisations corporelle :		Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée...) :	
Terrains	120 000	• Réserves légale	9 000
Constructions	140 000	• Réserve statutaires	31 500
Installation technique matériel et outillage industriels	112 500	Report à nouveau	/
Immobilisations en-cours	/	Résultat de l'exercice	119 800
Autres immobilisations corporelles	80 500	Subvention d'équipement	13 500
Immobilisations financières :		Autres subvention d'équipement	/
Participations	55 000	total des amortissements, provisions et pertes de valeurs	118 085
Prêt	5 600	provisions pour risques et charges	3 500
Total 1 (Actif non courant corrigés)	602 620	Total 1 (Capitaux propres corrigés)	845 385
Actif Courant corrigés			
Actif courant d'exploitation :	352 050	Passif non courant corrigés	
Stocks et en-cours :		Emprunt et dettes assimilés :	
Stock de marchandises	55 400	Emprunt obligataires	/
Matière première et fournitures	43 500	Autres emprunts obligataires	/

Encours de production	/	emprunt auprès des établissements de crédit	76 400
Stocks de produits (intermédiaires et finis)	58 150	Autres emprunts et dettes assimilés	/
Créances :		Total 2 (Passif courant corrigés)	76 400
Clients et comptes rattachés	159 000	Capitaux permanents (1+2)	921 785
Autres créances	35 000	Passif Courant corrigés	
Charges constatés d'avance	1 000	Passif courant d'exploitation :	302 085
Actif courant hors exploitation :	19 800	Fournisseurs et comptes rattachés	225 485
Valeurs mobilières de placement	18 900	Dettes fiscales et sociales	72 100
Charges constatés d'avance	900	Produits constatés d'avance	4 500
Trésorerie active :	299 000	Passif courant hors-exploitation :	17 600
Disponibilités :		Dettes fiscales (IS)	15 600
• Banque	250 000	Produits constatés d'avance	2 000
• Caisse	49 000	Trésorerie passif :	32 000
		EENE	/
		Concours bancaires	32 000
Total 2 (Actif courant corrigés)	670 850	Total 3 (Passif courant corrigés)	351 685
Total Actif (1+2)	1 273 470	Total Passif (1+2+3)	1 273 470

Indicateurs	Applications	Montant
FRNG par le haut du bilan	Capitaux permanents-Actif non courant	921 785-602 620=319 165
FRNG par le bas du bilan	Actif courant-Passif courant	670 850-351 685=319 165
BFRE	Actif courant d'expl-Passif courant d'expl	352 050-302 085=49 965
BFRHE	Actif courant hors expl-Passif courant hors expl	19 800-17 600=2 200
BFRG	BFRE+BFRHE	49 965+2200=52165
TN	Trésorerie actif-Trésorerie passif	299 000-32 000=267 000
TN (2^{ème} méthode)	FRNG-BFRG	319 165-52 165=267 000

2-les ratios :

	2017	2018	Variation
$\frac{\text{autonomie financière}}{\text{ressources propres}} = \frac{\text{dettes financières}}{\text{dettes financières}}$	$\frac{845\,385}{76\,400} = 11,06$	$\frac{859\,875}{69\,300} = 12,40$	+1,34
$\frac{\text{autonomie financière globale}}{\text{ressources propres}} = \frac{\text{dettes financières} + \text{trésorerie passif}}{\text{dettes financières} + \text{trésorerie passif}}$	$\frac{845\,385}{(76\,400 + 32\,000)} = 7,8$	$\frac{859\,875}{(69\,300 + 55\,000)} = 6,91$	-0,89
$\frac{\text{Couverture des capitaux investis}}{\text{ressources stables}} = \frac{\text{actif stable} + \text{BFRE}}{\text{actif stable} + \text{BFRE}}$	$\frac{921\,785}{(602\,620 + 49\,965)} = 1,41$	$\frac{929\,175}{(628\,110 + 123\,225)} = 1,23$	-0,18
$\frac{\text{FRNG}}{\text{BFRG}}$	$\frac{319\,165}{52\,165} = 6,12$	$\frac{301\,065}{110\,065} = 2,73$	-3,39

3-la situation financière de l'entreprise

L'analyse des ratios fait apparaître :

- Un taux de couverture des capitaux investis très suffisant ;
- Le ratio de l'autonomie financière globale et l'autonomie financière indique que l'entreprise est indépendante vis-à-vis l'endettement externe ;
- Le fonds de roulement net global dans les deux exercices couvre totalement le besoin en fonds de roulement global, mais en voie que le résultat de ce ratio en voie de détérioration dans l'année 2018.

En conclusion, l'équilibre financier fonctionnel et respecté.

Partie 2 Analyse de l'activité et de la performance

Thème 1 -les soldes intermédiaires de gestion(SIG), la CAF et AF

Thème 2 –La rentabilité économique, la rentabilité financière et effet de levier

Thème 3 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la CAF et AF

Exercice 5 :

La société (Pharma-Tech) une entreprise spécialisée dans la fabrication et la distribution des produits pharmaceutiques vous communique le compte de résultat de l'exercice N.

Table 2.1 Le compte de résultat au (31/12/N.)

Comptes principaux	Produits et charges (hors taxes)	Exercice N
	Produits opérationnels :	
70	Chiffres d'affaires	5 401 200
72	Variations de stocks produits finis et en-cours	291 000
73	Production immobilisée	302 000
74	Subvention d'exploitation	45 000
75	Autres produits opérationnels	184 200
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	132 288
	Charges opérationnels :	
60	Achats consommés	1 112 000
61+62	Services extérieurs et autres consommations (1)	1 305 200
63	Charges de personnel	1 966 800
64	Impôts, taxes et versement assimilés	215 600
65	Autres charges opérationnels	36 800
68	Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	
681	Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur -actifs non courants	150 000
685	Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur -actifs courants	50 000
	RESULTAT OPERATIONNEL (1)	1 519 288
	Produits financiers :	
761	Produits des participations	70 000
766	Gains de change	/
768	Autres produits financiers	6 500
786	Reprises financières sur pertes de valeur et provisions	9 100
	Charges financiers :	
661	Charges d'intérêts	32 100
666	Pertes de change	2 600
668	Autres charges financières	5 000
686	Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur éléments financiers	23 595
	RESULTAT FINANCIERE (2)	22 305
	RESULTAT ORDINAIRE (3)	1 541 593
	Produits extraordinaires :	
	Sur opération de gestion	7 500
	Sur opération en capital (2)	99 500
	Charges extraordinaires :	
	Sur opération de gestion	4 000
	Sur opération en capital	75 000
	RESULTAT EXTRAORDINAIRE (4)	28 000
69	IBS (23%)	361 006,39

	RESULTAT NET DE L'EXERCICE = (3+4)-IBS	1 208 586,61
(1) Personnel extérieure à l'entreprise =168 500		
(2) Dont produits de cession d'éléments d'actifs= 85 000		

Travail à faire :

1. Présenter le tableau des soldes intermédiaires de gestion ;
2. Calculer la capacité d'autofinancement en utilise les deux méthodes ;
3. Calculer l'autofinancement sachant que les dividendes distribué et égal ont 608 586 Da.

La solution :**1-La présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion****Définition :**

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettant de décortiquer le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs essentiels et marquent les différentes étapes dans la formation du résultat net. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion c'est un complément au compte de résultat, il permet de discerner les postes les plus coûteux et les plus rentables dans l'entreprise, est comparée l'évolution avec les années précédentes.

Table 2.2 Le tableau des soldes intermédiaires de gestion au (31/12/N)

Comptes principaux	Produits et Charges (hors taxes)	Montant
70	Chiffres d'affaires	5 401 200
72	Variations de stocks produits finis et en-cours	291 000
73	Production immobilisée	302 000
74	Subvention d'exploitation	45 000
	I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	6 039 200
60	Achats consommés	1 112 000
61+62	Services extérieurs et autres consommations	1 136 700
	II-CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	2 248 700
	III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	3 790 500
63	Charges de personnel	2 135 300
64	Impôts, taxes et versement assimilés	215 600
	IV-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 439 600
75	Autres produits opérationnels	184 200
65	Autres charges opérationnels	36 800
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	132 288
68	Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	200 000
	V-RESULTAT OPERATIONNEL	1 519 288
76	Produits financiers	85 600
66	Charges financiers	63 295
	VI-RESULTAT FINANCIER	22 305
77	Produits extraordinaires	107 000
67	Charges extraordinaires	79 000
	VII-RESULTAT ORDINAIRE (V+VI)	1 541 593
	VIII-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	28 000
69	IBS	361 006,39
	IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (VII+VIII)-IBS	1 208 586,61

Remarque :

Concernant les charges de personnel extérieures à l'entreprise, il faut soustraire ces charges à partir du compte (61 +62) ou charges extérieures et l'intégrer avec les charges de personnel.

2- La capacité d'autofinancement avec les deux méthodes**Définition :**

La capacité d'autofinancement correspond à l'ensemble des ressources financières générées par les opérations de gestion et dont l'entreprise pourrait disposer en l'absence de dividende, pour couvrir les besoins financiers qui sont liés à sa pérennité et à son développement (Les spécialistes du Groupe Revue Fiduciaire, 2015)⁽¹⁾.

a) La méthode soustractive :

les éléments de calcul	Montants
Excédent brut d'exploitation	1 439 600
+autres produits opérationnels	184 200
-autres charges opérationnels	(36 800)
+produits financiers encaissable	76 500
-charges financiers décaissable	(39 700)
+produits extraordinaires encaissable	22 000
-charges extraordinaires décaissable	(4 000)
-IBS	361 006,39
La CAF selon la méthode soustractive =	1 280 793,61

b) La méthode additive :

les éléments de calcul	Montants
Résultat net	1 208 586,61
+Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	223 595
- Reprise sur pertes de valeur et provisions	141 388
+valeur comptable des éléments cédés	75 000
-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	85 000
-quote part subvention d'investissement virée au résultat	/
La CAF selon la méthode additive =	1 280 793,61

3-le calcul de l'autofinancement

	L'application
l'autofinancement	= 1 280 793,61 – 608 586
= la capacité d'autofinancement	= 672 207,61
– les dividendes distribués	

Remarque :

Concernant l'autofinancement il ne faut pas confondre avec la capacité d'autofinancement, car l'autofinancement c'est l'ensemble des ressources dégagées par les activités d'exploitation de l'entreprise sans recours à des sources externes de financement et dans ce cas en soustraire les dividendes à partir de la capacité d'autofinancement parce qu'elle considérée comme des dettes externes envers les actionnaires, en conclusion l'autofinancement c'est la capacité réelle des ressources de financement interne de l'entreprise.

¹Les spécialistes du Groupe Revue Fiduciaire. (2015). Dictionnaire comptable et financier 2015 (éd. 12e). Paris : Groupe Revue Fiduciaire, p.237.

Thème 4 : La rentabilité économique, la rentabilité financière et effet de levier

Exercice 6 :

La société (Pétro-Probe) est une firme relevant au secteur d'énergie spécialisé dans la fabrication des produits dérivés comme (les huiles... etc.)

La société souhaitant mieux suivre sa rentabilité et vous demander d'effectuer une étude de rentabilité pour les deux dernières années, vous disposez pour ce travail les bilans comptable et les tableaux de résultat des exercices (2018 et 2017).

Table 2.3 Le bilan comptable au 31/12/2017

	ACTIF			PASSIF	
	Valeur brut	Ammort.dep	Valeur net		Montant
Actif immobilisée	157 999,89	100 066	57 933,89	Capital	55 000
Total1	157 999,89	100 066	57 933,89	Réserves	35 000
				Résultat	13 749,89
Stock et en-cours	20 200	/	20 200	Total 1	103 749,89
Clients et comptes rattachés	90 100	/	90 100	Dettes financiers	18 560
Disponibilités	16 500	/	16 500	Total 2	18 560
				Fournisseurs	46 774
				Autres dettes	15 650
Total 2	126 800	/	126 800	Total 3	62 424
Total Actif (1+2)	284 799,89	100 066	184 733,89	Total Passif (1+2+3)	184 733,89

Table 2.4 Le bilan comptable au 31/12/2018

	ACTIF			PASSIF	
	Valeur brut	Ammort.dep	Valeur net		Montant
Actif immobilisée	185 239,51	110 520	74 719,51	Capital	55 000
Total1	185 239,51	110 520	74 719,51	Réserves	38 900
				Résultat	8 749,51
Stock et en-cours	20 695	/	20 695	Total 1	102 649,51
Clients et comptes rattachés	97 800	/	97 800	Dettes financiers	40 315
Disponibilités	11 000	/	11 000	Total 2	40 315
				Fournisseurs	45 000
				Autres dettes	16 250
Total 2	129 495	/	129 495	Total 3	61 250
Total Actif (1+2)	314 734,51	110 520	204 214,51	Total Passif (1+2+3)	204 214,51

Table 2.5 Le compte de résultat au 31/12/2017 et 31/12/2018

	2017	2018
Produits opérationnels :		
Chiffre d'affaires	118 739	121 000
Variations de stocks de produit finis et en-cours	-258,5	10 000
Autres produits opérationnels	10 977	12 000
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	/	1 500
Charges opérationnels :		
Achats consommés	59 969,5	60 500
Service extérieurs et autres consommations	12 994	14 745
Impôts, taxes et versements assimilés	7 047	7 845
Charges de personnels	35 069	35 627
Dotations aux amortissements provision, et pertes de valeur	8 221	9 201
RESULTAT OPERATIONNEL (1)	6 157	16 582
Produits financiers :		
Produits financiers	14 200	3 000
Charges financières :		
Charges financières	2 500	8 219
RESULTAT FINANCIERE (2)	11 700	-5 219
RESULTAT ORDINAIRE (3)	17 857	11 363
IBS (23%) (1)	4 107,11	2 613,49
RESULTAT NET DE L'EXERCICE =(3)-IBS	13 749,89	8 749,51
(1) En considère le résultat imposable est égale au résultat comptable ça veut dire le taux de l'IBS et applicable directement sur le résultat comptable		

Travail à faire :

1. Calculer les soldes intermédiaires de gestion ;
2. Effectuer une étude de rentabilités en calculant (le taux de rentabilité économique, financier et l'effet de levier), notez que le taux d'intérêt est égale a (13,47% pour l'année 2017 et 20,39% pour l'année 2018) ;
3. Commenter les résultats obtenus.

Corrigé :**1- La présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion**

Table 2.6 Le tableau des soldes intermédiaires de gestion pour les années (2017 et 2018)

	2017	2018
Chiffre d'affaires	118 739	121 000
Variations de stocks de produit finis et en-cours	(-258,5)	10 000
PRODUCTION DE L'EXERCICE (I)	118480,5	131 000
Achats consommés	59 969,5	60 500
Service extérieurs et autres consommations	12 994	14 745
CONSOMMATION DE L'EXERCICE (II)	72 963,5	75 245
LA VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (III)	45 517	55 755
Charges de personnels	35 069	35 627
Impôts, taxes et versements assimilés	7 047	7 845
EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (IV)	3 401	12 283
Autres produits opérationnels	10 977	12 000
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	/	1 500

Dotations aux amortissements provision, et pertes de valeur	8 221	9 201
RESULTAT OPERATIONNEL (V)	6 157	16 582
Produits financiers :		
Produits financiers	14 200	3 000
Charges financiers :		
Charges financiers	2 500	8 219
RESULTAT FINANCIERE (VI)	11 700	(-5219)
RESULTAT ORDINAIRE (VII)	17 857	11 363
IBS (23%)	4107,11	2613,49
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (VIII)	13749,89	8749,51

2-Etude des rentabilités

a) Méthode 1 : le taux de rentabilités financiers et le taux de rentabilité économique après impôt

Définition :

La rentabilité est l'aptitude des capitaux à produire un résultat. L'entreprise étant le plus souvent analysée comme la combinaison d'une fonction économique et d'une fonction financière, on distingue alors deux rentabilités, l'une appelée rentabilité économique et l'autre appelée rentabilité financière, elles se mesurent à l'aide d'un taux de rentabilité (Les spécialistes du Groupe Revue Fiduciaire, 2015)⁽²⁾.

La rentabilité économique c'est un indicateur principal pour mesurer la performance et la capacité des entreprises à créer la valeur, donc elle permet de percevoir la performance de ses firmes en dehors de son approche de financement, les Anglo-saxonnes en général utilisent deux termes pour la rentabilité économique ROCE (Return on Capital Employed) ou bien ROA (Return on Assets).

La rentabilité financière mesure la capacité des fonds propres investis à dégager des profits, cet indicateur ne tient pas compte l'endettement de l'entreprise, La terminologie anglo-saxonne utilise le terme ROE (Return on Equity) pour la rentabilité financière.

	2017	2018
Capitaux propres investis	90 000	93 900
Dettes financières	18 560	40 315
$Bras\ de\ levier = \frac{dettes\ financieres}{capitaux\ propres}$	0,2062	0,4293
Total de financement	108 560	134 215
Résultat économique avant impôt	20 357	19582
Charges financières	2 500	8 219
Résultat ordinaire	17 857	11 363
Impôt	4 107,11	2 613,49
Résultat ordinaire après impôt	13 749,89	8 749,51
Taux de rentabilité financière = $\frac{resultat\ ordinaire\ après\ impôt}{capitaux\ propres}$	15,27%	09,32%
Résultat économique après impôt	15 674,89	15 078,14
Taux de rentabilité économique après impôt = $\frac{Résultat\ économique\ après\ impôt}{total\ des\ capitaux\ investis}$	14,44%	11,23%

²Les spécialistes du Groupe Revue Fiduciaire. (2015). Dictionnaire comptable et financier 2015 (éd. 12e). Paris : Groupe Revue Fiduciaire, p.1204.

Remarque :

Dans le calcul des capitaux propres investis il faut prendre la situation nette ça veut dire le total des capitaux propres moins le résultat net de l'exercice.

b) Méthode 2 : le taux de rentabilités financiers et le taux de rentabilité économique avant impôt

le taux de rentabilité financiers

$$= [\text{TRE avant impot} + (\text{TRE avant impot} - \text{Ti}) \times \text{bras de levier}] \times (1 - t)$$

Définition de taux d'intérêt :

C'est le coût des dettes financières exprimé en pourcentage du total des dettes, en général versé par l'emprunteur au prêteur, la détermination de taux d'intérêt prend en considération (la durée du prêt, les risques, les garanties offertes, la capacité de l'emprunteur à rembourser ces dettes...etc.). L'utilisation de taux d'intérêt couvre plusieurs types de financement comme (les emprunts auprès les établissements de crédit, les obligations...etc).

TRE=taux de rentabilité économique	Ti= taux d'intérêt	t = le taux de l'IBS	
		2017	2018
<i>TRE avant impot</i> = <i>resultat economique avant impot</i> / <i>total de financement</i>		$\frac{20\,357}{108\,560}$ ≈ 0,1875 ≈ 18,75%	$\frac{19\,582}{134\,215}$ ≈ 0,1459 ≈ 14,59%
Ti		13,47%	20,39%
Bras de levier		0,2062	0,4293
t (taux de l'IBS)		23%	23%
Taux de rentabilité financier		15,27%	09,32%

Remarque :

Dans toutes les méthodes on trouve toujours le même taux de rentabilité financière.

c) L'effet de levier :

	2017	2018	Δ
TRE après impôt	14,44%	11,23%	-03,21%
TR financier	15,27%	09,32%	-05,95%
L'effet de levier/ou l'effet de massue (TR financière-TRE après impôt)	+0,83%	-01,91%	-02,74

3-Commentaire

On observe que la rentabilité de la société est positive et élevée dans l'année (2017), mais elle se dégrade d'une manière notable dans l'année (2018), le taux de la rentabilité financière subit une perte de (05,95 %) entre l'année (2017=15,27 %) et l'année (2018=09,32 %) à cause de la baisse notable de la rentabilité économique dans l'année (2018=11,23 %) par rapport à l'année (2017=14,44 %) et par conséquent engendrer un effet de levier négatif dans l'année (2018=-1,91 %).

Exercice 7 :

Soit un investissement de 785 000 DA, deux hypothèses sont envisagées :

- Hypothèse 1 : l'utilisation de l'autofinancement total pour financer l'investissement ;
- Hypothèse 2 : l'utilisation de l'autofinancement pour 42% du projet et le reste par crédit bancaire avec un taux d'intérêt de 8%.

Travail à faire :

1. Évaluer la rentabilité financière et la rentabilité économique sachant que le résultat opérationnel et de 130 000DA et l'IBS 23%;
2. Évaluer la rentabilité financière et la rentabilité économique sachant que le résultat opérationnel et de 60 000DA et l'IBS 23%.

La solution :

1-l'étude de rentabilité dans le cas d'un résultat opérationnel et égal à 130 000 Da

Cas de l'autofinancement total		42% par l'autofinancement et 58% par credit bancaire, le taux d'intérêt et i=8%	
	Montant		Montant
Autofinancement (fonds propres)	785 000	Autofinancement (fonds propres)	329700
Dettes financières (emprunt)	00	Dettes financières (emprunt)	455 300
Résultat économique avant impôt	130 000	Résultat économique avant impôt	130 000
/	/	Charges financières (intérêts)	36 424
/	/	Résultat ordinaire avant impôt	93576
IBS (23%)	29 900	IBS (23%)	21522,48
Résultat économique après impôt	100 100	Résultat ordinaire après impôt	72053,52
Taux de rentabilité financière (rf)	12,75%	Taux de rentabilité financière (rf)	21,85%
Taux de rentabilité économique après impôt (re)	12,75%	Taux de rentabilité économique après impôt (re)	12,75%
Effet de levier (rf-re)	00,00%	Effet de levier (rf-re)	09,10%

2-l'étude de rentabilité dans le cas d'un résultat opérationnel et égal à 60 000 Da

Cas de l'autofinancement total		42% par l'autofinancement et 58% par credit bancaire, le taux d'intérêt et i=8%	
	Montant		Montant
Autofinancement (fonds propres)	785 000	Autofinancement (fonds propres)	329700
Dettes financières (emprunt)	00	Dettes financières (emprunt)	455 300
Résultat économique avant impôt	60 000	Résultat économique avant impôt	60 000
/	/	Charges financières (intérêts)	36 424
/	/	Résultat ordinaire avant impôt	23 576
IBS (23%)	13 800	IBS (23%)	5422,48
Résultat économique après impôt	46 200	Résultat ordinaire après impôt	18153,52
Taux de rentabilité financière (rf)	05,88%	Taux de rentabilité financière (rf)	05,50%

Taux de rentabilité économique après impôt (re)	05,88%		Taux de rentabilité économique après impôt (re)	05,88%
Effet de levier (rf-re)	00,00%		Effet de levier (rf-re)	-00,38%

Exercice 8 :

La société (S) veut réaliser un nouveau projet d'expansion, le montant envisagé de projet et estimé à 850 000 Da plusieurs hypothèses son exploré pour faire choisit un mode de financement optimale comme suit :

	1	2	3	4	5	6
Capitaux propres	100%	70%	50%	40%	20%	10%
Dettes financières	0%	30%	50%	60%	80%	90%

Sachant que :

- le résultat opérationnel et 95 000Da ;
- le taux de l'IBS et 23% ;
- le taux d'intérêt et 7,5%.

Travail à faire :

1. Faire l'étude de rentabilité pour chaque hypothèse ;
2. Commenter les résultats des différentes hypothèses.

Solution :**1-l'étude de la rentabilité****Table 2.7 Tableau d'étude de la rentabilité**

	1	2	3	4	5	6
Capitaux propres	850 000	595000	425 000	340 000	170 000	85 000
Dettes financières	00.00	255 000	425 000	510 000	680 000	765 000
Total de financement	850 000	850 000	850 000	850 000	850 000	850 000
Bras de levier= (<i>dettes/capitaux propres</i>)	00,00	00,43	01,00	01,50	04,00	09,00
taux de rentabilité économique avant impôt	11,17%	11,17%	11,17%	11,17%	11,17%	11,17%
Résultat économique avant impôt	95 000	95 000	95 000	95 000	95 000	95 000
Charges financières	00.00	19 125	31 875	38250	51 000	57375
Résultat ordinaire avant impôt	95 000	75875	63125	56750	44 000	37625
IBS	21850	17451,25	14518,75	13052,5	10 120	8653,75
Résultat ordinaire après impôt	73 150	58423,75	48606,25	43697,5	33 880	28971,25
Taux de rentabilité financière (rf)	08,60%	09,82%	11,43%	12,85%	19,93%	34%
Taux de rentabilité économique après impôt (re)	08,60%	08,60%	08,60%	08,60%	08,60%	08,60%
L'effet de levier (rf-re)	00,00%	01,22%	02,83%	04,25%	11,33%	25,40%

2- commentaire sur les résultats obtenus

Pour faire financer un investissement il faut examiner l'impact des modes de financement sur la rentabilité financière de projet, c'est le taux d'intérêt et attractive ça veut dire le taux d'intérêt et inférieur au taux de la rentabilité économique plus les firmes ont intérêt à s'endetter. Donc l'endettement contribué à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise à cause de l'effet de levier positif.

Partie 3 L'analyse dynamique

Thème 1 -Le fond de roulement normatif

Thème 2 –Le tableau de financement

Thème 3 –Le tableau de flux de trésorerie

Thème 5 : Le fonds de roulement normatif

Exercice 9 :

Vous disposez les informations suivantes relatives à l'exercice 2018 :

Informations issue du compte de résultat	
Chiffre d'affaires annuel hors taxe	1 200 000 Da
Cout d'achat des marchandises vendues	750 000 Da
Achat de marchandise	780 000Da
Salaires nets	260 000 Da
Charges salariales	25 500 Da
Charges patronales	70 000 Da
La durée de rotation	
Stocks de marchandises	15 J
Crédit clients	40 J fin du mois
Crédit fournisseurs	30 J fin du mos
Taxe sur la valeur ajoutée (TVA) (19%)	Le 20 du mois suivant
Personnel	Le dernier jour de mois
Organismes sociaux	Le 15 du mois suivant

Travail à faire :

- Calculez le fonds de roulement normatif.

Corrigé :

La présentation de tableau de fonds de roulement d'exploitation normatif

Définition :

Le Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) est une composante du besoin en fonds de roulement global (BFRG) qui se limite aux comptes dits les comptes d'exploitation (les stocks et encours, les créances clients, dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales...etc.). Ce besoin est généré principalement par le décalage entre les encaissements et les décaissements.

La question posée ces quoi la différence entre le besoin en fonds de roulement d'exploitation et le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif ? Le BFRE comptable calculé depuis le bilan comptable cette méthode appelée méthode statique en les vues déjà dans la partie (1) qu'il u un seul inconvénient elle ne permette pas de détaillé l'impact de variation de chaque composant sur le BFRG. Au contraire la méthode du BFREN permet d'illustrer l'impact des variations de différentes composantes sur le BFRG.

a) Stock de marchandise :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Stocks de marchandises	15 J	0,625	9,375 J	/
<ul style="list-style-type: none"> • Coefficeint de structure = $\text{cout d'acahat des marchandises vendues} / \text{chiffre d'affaires hors taxes} =$ $750\,000 / 1\,200\,000 = 0.625$ • besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = 15 J \times 0,625 = 9,375 J 				

b) Credit clients :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Crédit clients	55 J	1.19	65,45J	/
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement(60 J fin du mois) = la durée moyenne d'un mois 15J + 40J = 55 J • Coefficient de structure = chiffre d'affaires toutes taxes comprises / chiffre d'affaires hors taxes = $1\,428\,000 / 1\,200\,000 = 1,19$ • besoins = temps d'écoulement × coefficient de structure = 55 J × 1,19 = 65,45 J 				

c) Crédit fournisseurs :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Crédit fournisseurs	45 J	0,7735	/	34,8075
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement(60 J fin du mois) = la durée moyenne d'un mois 15J + 30J = 45 J • Coefficient de structure = achats toutes taxes comprises / chiffre d'affaires hors taxes = $928\,200 / 1\,200\,000 = 0,7735$ • besoins = temps d'écoulement × coefficient de structure = 45 J × 0,7735 = 34,8075 				

d) TVA déductible :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Taxe sur la valeur ajoutée TVA déductible	35J	0,1235	4,3225	/
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement(le 20 du mois suivant) = la durée moyenne d'un mois 15 J + 20J = 35 J • Coefficient de structure = achats hors taxes × taux de la TVA / chiffre d'affaires hors taxes = $780\,000 \times 19\% / 1\,200\,000 = 0,1235$ • besoins = temps d'écoulement × coefficient de structure = 35 J × 0,1235 = 4,3225J 				

e) TVA collectée :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Taxe sur la valeur ajoutée TVA collectée	35J	0,19	/	6,65 J
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement(le 20 du mois suivant) = la durée moyenne d'un mois 15 J + 20J = 35 J • Coefficient de structure = chiffre d'affaires hors taxes × taux de TVA / chiffre d'affaires hors taxes = $1\,200\,000 \times 19\% / 1\,200\,000 = 0,19$ 				

- besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = $35J \times 0,19 = 6,65J$

f) Organismes sociaux :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Organismes sociaux	30J	0,0796	/	2,388
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement(le15 du mois suivant) = la durée moyenne d'un mois $15J + 15J = 30J$ • Coefficeint de structure = (charges salariales + charges patronales) / chiffre d'affaires hors taxes = $(25\,500 + 70\,000) / 1\,200\,000 = 0,0796$ • besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = $30J \times 0,0796 = 2,388$ 				

g) Dettes envers le personnel :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Dettes envers le personnel	15J	0,2166	/	3,249
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement(la fin du mois) = la durée moyenne d'un mois 15J • Coefficeint de structure = salaires nets / chiffre d'affaires hors taxes = $260\,000 / 1\,200\,000 = 0,2166$ • besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = $15J \times 0,2166 = 3,249$ 				

Table 3.1 Tableau de fonds de roulements normatif

	Temps d'écoulement	Coefficients de structure	Besoins	Ressources
Stocks de marchandises	15 J	0,625	9,375 J	/
Crédit clients	55 J	1,19	65,45J	/
Crédit fournisseurs	45 J	0,7735	/	34,8075
TVA déductible	35J	0,1235	4,3225J	/
TVA collectée	35J	0,19	/	6,65 J
Organismes sociaux	30J	0,0796	/	2,388
Dettes envers le personnel	15J	0,2166	/	3,249
Totaux			79,1475	47,0945
Besoin en fonds de roulement normatif			32,053J	

Exercice 10 :

L'entreprise (PIECE-PRO) c'est une entreprise spécialisée dans la fabrication des pièces pour l'industrie automobile, vous disposez plusieurs informations condensées :

Données d'exploitation	
Quantités prévues à la vente	5000 unités
Prix de vente unitaire prévus	2500 Da
Taux de TVA	19%
Le stock :	
Matières premières :	
- stock initial	325 500 Da
- stock final	250 000 Da
- les achats des matières premières (HT)	1 464 750 Da
Produits finis :	
Charges de production :	
- charges de main d'œuvres (nets)	426 560 Da
- charges sociales	239940 Da
- autres charges de production (HT)	700 000 Da
Charges de distributions :	
- charges de main d'œuvres (nets)	106 640 Da
- charges sociales	37 324 Da
- autres charges de distribution (HT)	450 000 Da
Stock initial de produits finis	406875 Da
Stock final de produits finis	488250 Da
Les modalités de paiement	
Encaissement des créances :	Paiement au comptant du 35% du chiffre d'affaire
	Paiement a 35 jours du 20% du chiffre d'affaire
	Paiement a 45 jours du 30% du chiffre d'affaire
	Paiement a 60 jours du 15% du chiffre d'affaire
Règlements des fournisseurs :	
Matières premières :	15% au comptant
	40% à 55 jours
	45% à 85 jours
Autres charges de production :	à 30 jours fin de mois
Autres charges de distribution :	à 47 jours fin de mois
Paiements des salaires :	Les salaires payés au dernier jour du mois
Règlement des charges sociales	le 15 du mois qui suit
Règlement de la TVA	le 20 du mois qui suit

Travail à faire :

- En utilisant l'annexe les données, calculer le fonds de roulement normatif en jours de chiffre d'affaires et en valeur ;

Corrigé :

La présentation de tableau de fonds de roulement normatif

a) Stock de matières premières :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Stocks de matières premières	67,248 J	0,1232	8,2849 J	/

- $$\text{temps d'écoulement} = \frac{\text{stock moyens de matières premières}}{\text{cout d'achat des matières consommées}} \times 360 \text{J} = \frac{\left(\frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}\right)}{\left(\text{achat des matières premières} + \text{ou} - \Delta \text{ des stocks de matière première}\right)}$$

$$\text{temps d'écoulement} = \frac{\left(\frac{325\,500 + 250\,000}{2}\right)}{(1\,464\,750 + 325\,500 - 250\,000)}$$

$$= \frac{287\,750}{1\,540\,250} \times 360 = 0,1868 \times 360 = 67,248 \text{ J}$$
- $$\text{Coefficient de structure} = \frac{\text{cout d'achat des matières consommées}}{\text{chiffre d'affaires hors taxes}} = \frac{1\,540\,250}{12\,500\,000} = 0,1232$$
- $$\text{besoins} = \text{temps d'écoulement} \times \text{coefficient de structure} = 67,248 \text{ J} \times 0,1232 = 8,2849 \text{ J}$$

b) Stock de produits finis :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Stocks de produits finis	63,792 J	0,2020	12,8859 J	/

- $$\text{temps d'écoulement} = \frac{\text{stock moyens de produits finis}}{\text{cout de production des produits finis vendus}} \times 360 \text{J} = \frac{\left(\frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}\right)}{\left(\text{cout d'achat des matières consommées} + \sum \text{charges de production} + \Delta \text{stock de produits finis}\right)}$$

$$\text{temps d'écoulement} = \frac{\left(\frac{406\,875 + 488\,250}{2}\right)}{(1\,540\,250 + 1\,066\,500 + 406\,875 - 488\,250)}$$

$$= \frac{447\,562,5}{2\,525\,375} \times 360 = 0,1772 \times 360 = 63,792 \text{ J}$$
- $$\text{Coefficient de structure} = \frac{\text{cout de production des produits finis vendus}}{\text{chiffre d'affaires hors taxes}} = \frac{2\,525\,375}{12\,500\,000} = 0,2020$$
- $$\text{besoins} = \text{temps d'écoulement} \times \text{coefficient de structure} = 63,792 \text{ J} \times 0,2020 = 12,8859 \text{ J}$$

c) Credit clients :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Crédit clients	20,5 J	01,19	24,395 J	/
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement = $(35\% \times 0) + (20\% \times 35) + (30\% \times 45) + (15\% \times 60) = 7 + 4,5 + 9 = 20,5$ • Coefficeint de structure = $\frac{\text{chiffre d'affaires toutes taxes comprises}}{\text{chiffre d'affaires hors taxes}} = \frac{14\,875\,000}{12\,500\,000} = 1,19$ • besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = $20,5 \times 1,19 = 24,395 \text{ J}$ 				

d) Crédit fournisseurs (matières premières) :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Crédit fournisseurs (matières premières)	60,25J	0,1394	/	8,3988J
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement = $(15\% \times 0) + (40\% \times 55) + (45\% \times 85) = 22 + 38,25 = 60,25$ • Coefficeint de structure = $\frac{\text{achats toutes taxes comprises}}{\text{chiffre d'affaires hors taxes}} = \frac{1\,743\,052,5}{12\,500\,000} = 0,1394$ • besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = $60,25 \times 0,1394 = 8,3988$ 				

e) Crédit fournisseurs (autres charges de production) :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Crédit fournisseurs (autres charges de production)	45J	0,0666	/	2,997J
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement = la durée moyenne d'un mois $\frac{30}{2} \text{ J} + 30 \text{ J} = 45 \text{ J}$ • Coefficeint de structure = $\frac{\text{achats toutes taxes comprises}}{\text{chiffre d'affaires hors taxes}} = \frac{833\,000}{12\,500\,000} = 0,0666$ • besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = $45 \text{ J} \times 0,0666 = 2,997 \text{ J}$ 				

f) Crédit fournisseurs (autres charges de distribution) :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Crédit fournisseurs (autres charges de distribution)	62J	0,0428	/	2,6536J
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement = la durée moyenne d'un mois $\frac{30}{2} \text{ J} + 47 \text{ J} = 62 \text{ J}$ • Coefficeint de structure = $\frac{\text{achats toutes taxes comprises}}{\text{chiffre d'affaires hors taxes}} = \frac{535\,500}{12\,500\,000} = 0,0428$ 				

- besoins = temps d'écoulement × coefficient de structure = 62J × 0,0428 = 2,6536

g) TVA déductible :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Taxe sur la valeur ajoutée TVA déductible	35J	0,0397	1,3895J	/
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement (le 20 du mois suivant) = la durée moyenne d'un mois 15 J + 20J = 35 J • Coefficient de structure = achats toutes taxes × taux de la TVA / chiffre d'affaires hors taxes = $(1\,464\,750 + 700\,000 + 450\,000) \times 19\% / 12\,500\,000 = 496802,5 / 12\,500\,000 = 0,0397$ • besoins = temps d'écoulement × coefficient de structure = 35 J × 0,0397 = 1,3895J 				

h) TVA collectée :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Taxe sur la valeur ajoutée TVA collectée	35J	0,19	/	6,65 J
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement (le 20 du mois suivant) = la durée moyenne d'un mois 15 J + 20J = 35 J • Coefficient de structure = chiffre d'affaires hors taxes × taux de TVA / chiffre d'affaires hors taxes = $12\,500\,000 \times 19\% / 12\,500\,000 = 0,19$ • besoins = temps d'écoulement × coefficient de structure = 35J × 0,19 = 6,65J 				

i) Organismes sociaux :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Organismes sociaux	30J	0,0221	/	0,663J
<ul style="list-style-type: none"> • temps d'écoulement (le 15 du mois suivant) = la durée moyenne d'un mois 15J + 15J = 30J • Coefficient de structure = (charges sociales) / chiffre d'affaires hors taxes = $(239\,940 + 37\,324) / 12\,500\,000 = 0,0221$ • besoins = temps d'écoulement × coefficient de structure = 30J × 0,0221 = 0,663J 				

j) Dettes envers le personnel :

	Temps d'écoulement	Coefficient de structure	Besoins	Ressources
Dettes envers le personnel	15J	0,0426	/	0,639 J

- temps d'écoulement(la fin du mois) = la durée moyenne d'un mois $\frac{30}{2} = 15J$
- Coefficient de structure = salaires nets / chiffre d'affaires hors taxes =
 $(426\,560 + 106\,640) / 12\,500\,000 = 0,0426$
- besoins = temps d'écoulement \times coefficient de structure = $15J \times 0,0426 = 0,639$

Table 3.2 Tableau de fonds de roulements normatif

	Temps d'écoulement	Coefficients de structure	Besoins	Ressources
Stocks de matières premières	67,248 J	0,1232	8,2849 J	/
Stocks de produits finis	63,792 J	0,2020	12,8859 J	/
Crédit clients	20,5 J	01,19	24,395 J	/
Crédit fournisseurs (matières premières)	60,25J	0,1394	/	8,3988J
Crédit fournisseurs (autres charges de production)	45J	0,0666	/	2,997J
Crédit fournisseurs (autres charges de distribution)	62J	0,0428	/	2,6536J
TVA déductible	35J	0,0397	1,3895J	/
TVA collectée	35J	0,19	/	6,65 J
Organismes sociaux	30J	0,0221	/	0,663J
Dettes envers le personnel	15J	0,0426	/	0,639 J
Totaux			46,9553 J	22,0014 J
Besoin en fonds de roulement normatif=			24,9539 J	

$$\begin{aligned} \text{Besoin en fonds de roulements normatif en valeur} &= (\text{chiffres d'affaires HT} \times \text{BFRN en jours}) / 360 \text{ J} \\ &= (12\,500\,000 \times 24,9539) / 360 = 866454,8611 \text{ Da} \end{aligned}$$

Thème 6 : Le tableau de financement

Exercice 11 :

La société (elec-wire) c'est une firme spécialisée dans la fabrication et la commercialisation des câbles électriques vous a communiqué les bilans comptables des années 2018 et 2017 et le compte de résultat de l'année 2018 ainsi que divers extraits et informations complémentaires.

Table 3.3 Le bilan comptable au 31/12/2018

Actif	Valeur Brut	Amort. pro	VNC	Passif	Montant
Actif non courant :				Capitaux propres :	
Immobilisations corporelles :				Capital social	6000
Terrains	2 500	/	2 500	Prime d'émission	925
Constructions	7 100	3 050	4 050	Capital souscrit non appelé	/
Installations techniques	7 400	2900	4 500	Réserves	1 700
Immobilisations financières :				Résultat de l'exercice	4 000
Prêt	1 450	/	1 450	Subvention d'investissement	950
Total 1	18 450	5 950	12 500	Total 1	13 575
Actif courant :				Passif non courant :	
Stock et en cours	4 425	/	4 425	Emprunt auprès des établissements de crédit (2)	4 200
Créances clients et comptes rattachés	1 950	/	1 950	Emprunts et dettes financières diverse (3)	1 900
Créances diverses	1 500	/	1 500	Total 2	6 100
Les valeurs mobilières de placement	1 700	/	1 700	Passif courant :	
Disponibilités	2 500	/	2 500	Fournisseurs et comptes rattachés	3 095
				Dettes fiscales et sociales	805
				Dettes fiscales et sociales (IBS)	1 000
Total 2	12 075	/	12 075	Total3	4 900
Total actifs (1+2)	30 525	5 950	24 575	Total Passifs (1+2+3)	24 575
(1) dont 200 Da concours bancaires courants					
(2) dont 250 Da des intérêts courus non échus					

Table 3.4 Tableau de compte de résultat au 31/12/2018

	Montant
Produits opérationnels :	26 950
Chiffre d'affaires	20 000
Autres produits opérationnels	6 000
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	200
Quote part subventions d'investissement virée au résultat	750
Charges opérationnels :	21 560
Achats consommés	9 100
Service extérieurs et autres consommations	5 410
Impôts, taxes et versements assimilés	1 600
Charges de personnels	3 100
Dotations aux amortissements provision, et pertes de valeur	2350

Sur immobilisations	
RESULTAT OPERATIONNEL (1)	5 390
Produits financiers :	
Produits financiers	3050
Charges financiers :	
Charges financiers	1 600
RESULTAT FINANCIERE (2)	1 450
RESULTAT ORDINAIRE (3)	6 840
Produits extraordinaire :	
Sur opérations en capital (produits de cession de l'actif immobilisé)	2 000
Charges extraordinaire :	
Sur opérations de gestion	1 910
Sur opérations en capital (valeur nette comptable de l'actif cédé)	1 930
RESULTAT EXTRAORDINAIRE	(-1 840)
	5 000
IBS (1)	1 000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE =(3)-IBS	4 000
(1) En considère le résultat imposable est égale au résultat comptable cela veut dire le taux de l'IBS et applicable directement sur le résultat comptable.	

Table 3.5 Le bilan comptable au 31/12/2017

Actif	Valeur Brut	Amort. pro	VNC	Passif	Montant
Actif non courant :				Capitaux propres :	
Immobilisations corporelles :				Capital social	5 000
Terrains	2 500	/	2 500	Prime d'émission	750
Constructions	4 500	1 400	3 100	Capital souscrit non appelé	(1 200)
Installations techniques	5 800	2 500	3 300	Réserves	1 500
Immobilisations financières :				Résultat de l'exercice (1)	3 000
Prêt	1 100	/	1 100	Subvention d'investissement	1 450
Total 1	13 900	3 900	10 000	Total 1	10 500
Actif courant :				Passif non courant :	
Stock et en cours	3 710	/	3 710	Emprunt auprès des établissements de crédit	3 700
Créances clients et comptes rattachés	2 400	200	2 200	Emprunts et dettes financières diverse (2)	1 400
Créances diverses	1 200	/	1 200	Total 2	5 100
Les valeurs mobilières de placement	1 030	/	1 030	Passif courant :	
Disponibilités	2 000	/	2 000	Fournisseurs et comptes rattachés	2 560
				Dettes fiscales et sociales	1 084
				Dettes fiscales et sociales (IBS)	896
Total 2	10 340	200	10 140	Total3	4 540
Total actifs (1+2)	24 240	4 100	20 140	Total Passifs (1+2+3)	20 140
(1) Distribution de 2000 comme dividendes, 1000 comme réserves					
(2) Dont 160 Da des intérêts courus non échus					

Informations complémentaires :

- Un nouvel emprunt (Emprunt auprès des établissements de crédit) contracté au cours de l'année (2018) d'un montant de 400 Da ;
- Un nouvel emprunt (Emprunts et dettes financières diverse) contracté au cours de l'année (2018) d'un montant de 500 Da ;
- Tableau de suivi des immobilisations :

	Immobilisations valeurs brutes (2017)	Acquisitions	Cessions	Immobilisations valeurs brutes (2018)
Immos corps	12 800	X	2 230	17 000
Terrains	2 500	0	0	2 500
Constructions	4 500	X1	0	7 100
Installations techniques	5 800	X2	2 230	7 400

- Tableau des amortissements au 31/12/2018 :

	Immobilisations valeurs brutes (2017)	Dotation de l'exercice	Diminution de	Immobilisations valeurs brutes (2018)
Immos corps	3 900			5 950
Terrains	/	/		/
Constructions	1 400	1 650	0	3 050
Installations techniques	2 500	700	300	2900

Travail à faire :

1. Établissez le tableau de financement (1) de l'exercice 2018 ;
2. Établissez le tableau de financement (2) de l'exercice 2018 ;
3. Commenter les résultats obtenus.

Corrigé :**1-l'élaborion du tableau de financement 1****a) Les ressources du tableau de financement 1 :****a.1) La capacité d'autofinancement :**

les éléments de calcul	Montants
Résultat net	4 000
+Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	2 350
- Reprise sur pertes de valeur et provisions	(200)
+valeur comptable des éléments cédés	1 930
-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	(2 000)
-quote part	(750)
La CAF selon la méthode additive =	5 330 Da

Donc la capacité d'autofinancement de l'exercice et égale à 5 330 Da.

a-2) Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé :

Pour les cessions d'éléments de l'actif immobilisé il faut prendre le prix de cession qui se trouve dans le compte de résultat dans la rubrique (produits extraordinaires) qui est égale à 2 000 Da ;

La réduction d'éléments de l'actif immobilisé en général concerne les immobilisations financières et dans notre exercice concerne le poste (prêt), concernant ce poste il y a une diminution de 0 Da.

a-3) Les augmentations des capitaux propres :

- **Les augmentations de capital ou apports :**

La répartition de résultat :

La répartition de résultat de l'année (2017) = 3 000 Da	
Les dividendes	Les réserves
2 000 Da	1 000 Da

Les réserves :

La valeur inscrite au (2017)	Augmentation	Diminution	La valeur inscrite au (2018)
1 500	1000	X	1 700
la valeur inscrite (N) = la valeur inscrite au (N - 1) + les augmentations – les diminutions les diminutions = la valeur inscrite au (N - 1) + les augmentations – la valeur inscrite (N) les diminutions = 1 500 + 1000 – 1 700 les diminutions = 800 Da on considère la diminution comme des réserves incorporées au capital			

Le capital social :

	La valeur inscrite au bilan (2017)	Augmentation	Diminution	La valeur inscrite au bilan (2018)
Capital Social	5 000	/	0	6 000
- capital souscrit non appelé	(1 200)	/	0	0
	3 800	X	0	6 000
la valeur inscrite au (N) = la valeur inscrite au (N - 1) + les augmentations – les diminutions les augmentations = la valeur inscrite au (N) – la valeur inscrite au (N - 1) + les diminutions les augmentations (X) = 6 000 – 3 800 + 0 → les augmentations = 2 200 Da le tableau de financement : - Les Augmentations de capital social = 2 200 - les réserves incorporées 800 = 1 400 Da				

Prime d'émission :

La valeur inscrite au bilan (2017)	Augmentation	Diminution	La valeur inscrite au bilan (2018)
750	X	/	925
les augmentations = la valeur inscrite au (N) – la valeur inscrite au (N - 1) les augmentations = 925 – 750 → les augmentations = 175 Da le tableau de financement : • Les Augmentations des primes d'émission = 175 Da.			

- **Les augmentations des autres capitaux propres :**

Les subventions d'investissements :

La valeur inscrite au bilan (2017)	Augmentation	Diminution (quote part subvention N)	La valeur inscrite au bilan (2018)
1 450	X	750	950

la valeur inscrite (N) = la valeur inscrite (N – 1) + les augmentations – les diminutions
les augmentations = la valeur inscrite (N) – la valeur inscrite (N – 1) + les diminutions
les augmentations = 950 – 1450 + 750 → les augmentations = 250 Da
le tableau de financement :

- Les Augmentations des autres capitaux propres (les subventions d'investissements)=250 Da.

a-4) Les augmentations des dettes financières :

- **Les augmentations des emprunts auprès des établissements de crédit :**

	La valeur inscrite au bilan (2017)	Augmentation (nouvel emprunt contracté)	Diminution (Remboursement)	La valeur inscrite au bilan (2018)
Emprunt auprès des établissements de C	3 700	400	/	4 200
Concours bancaire courants	0	/	/	(200)
	3 700	400	X	4 000

la valeur au bilan (N) = la valeur au bilan (N – 1) + les augmentations – les diminutions
les diminutions = la valeur au bilan (N – 1) + les augmentations – la valeur au bilan (N)
les diminutions = 3 700 + 400 – 4 000 → les diminutions = 100 Da
le tableau de financement :

- Augmentations des dettes financières (emprunt auprès des établissements de crédits)=400 Da ;
- Diminution ou remboursement= 100 Da.

- **Les augmentations des emprunts et dettes financières diverse :**

	La valeur inscrite au bilan (2017)	Augmentation (nouvel emprunt contracté)	Diminution (Remboursement)	La valeur inscrite au bilan (2018)
emprunts et dettes financières diverse	1 400	/	/	1 900
intérêts courus non échus	(160)	/	/	(250)
	1 240	500	X	1 650

la valeur au bilan (N) = la valeur au bilan (N – 1) + les augmentations – les diminutions
les diminutions = la valeur au bilan (N – 1) + les augmentations – la valeur au bilan (N)
les diminutions = 1 240 + 500 – 1 650 → les diminutions = 90
le tableau de financement :

- Augmentations des dettes financières (emprunts et dettes financières diverse)=500 Da ;
- Diminution ou remboursement= 90 Da.

b) Les emplois du tableau 1**b-1) Distributions mise en paiement au cours de l'exercice :**

	2018
Les dividendes distribués dans l'année (2018) et calculés sur le résultat de l'année (2017)	2 000 Da
le tableau de financement :	
<ul style="list-style-type: none"> Distributions mise en paiement au cours de l'exercice = 2 000 Da ; 	

b-2) Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisés :

	Immobilisations valeurs brutes (2017)	Augmentations ou acquisitions	Diminutions ou cessions	Immobilisations valeurs brutes (2018)
Immobilisations corporelles	12 800	x	2 230	17 000
<i>les augmentations = la valeurs brutes (N) – la valeurs brutes (N – 1) + les diminutions</i> <i>les augmentations = 17 000 – 12 800 + 2 230 → les augmentations = 6 430</i>				
le tableau de financement :				
<ul style="list-style-type: none"> Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisés (immobilisations corporelles) = 6 430 Da. 				

La valeur des prêts inscrite au bilan de l'année (2017)	Augmentation	Diminution	La valeur des prêts inscrite au bilan de l'année (2018)
1 100	X	0	1 450
Pour la diminution qui égale à 150 Da en la retrouve dans l'information N°3 du bilan de l'année (N-1)			
Les augmentations :			
la valeur inscrite au (N) = la valeur inscrite au (N – 1) + les augmentations – les diminutions			
les augmentations = la valeur inscrite au (N) – la valeur inscrite au (N – 1) + les diminutions			
les augmentations = 1 450 – 1 100 → les augmentations = 350 Da			
le tableau de financement :			
<ul style="list-style-type: none"> Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisés (immobilisations financières) = 350 Da ; 			

b-3) remboursement des dettes financières :

En a déjà calculer le montant des remboursements des dettes financières (voir le calcul des ressources)
le remboursement des dettes financières
= les diminutions des emprunts auprès des établissement de crédits
+ les diminutions des emprunts et dettes financières diverses = 100 + 90
= 190 Da.

c) La présentation de tableau de financement 1**Table 3.6 Tableau de financement 1**

Les emplois	Montant	Les ressources	Montant
Distribution mise en paiement au cours de l'exercice	2 000 Da	Capacité d'autofinancement de l'exercice N	5 330 Da
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
<ul style="list-style-type: none"> Immobilisations incorporelles 	/	Cessions d'immobilisations :	
	6 430 Da	<ul style="list-style-type: none"> Incorporelles 	/

<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations corporelles • Immobilisations financiers 	350 Da	<ul style="list-style-type: none"> • Corporelles Cessions ou réductions d'immobilisations financières	2 000 Da
Réductions des capitaux propres	/	Augmentations des capitaux propres : <ul style="list-style-type: none"> • Capital ou apports • Des autres capitaux propres 	1 575 Da 250 Da
Remboursements des dettes financières	190 Da	Augmentations des dettes financières	900 Da
Total des emplois	8 970 Da	Total des ressources	10 055 Da
Δ du fonds de roulement net global (ressource nette)	1 085 Da	Δ du fonds de roulement net global (emploi net)	/

Remarque :

Selon le Plan comptable générale française (PCG), le tableau de financement (1) contient l'élément charges à répartir sur plusieurs exercices, dans le système comptable financier (SCF) en le trouve pas, car le concept des charges à répartir ou étaler sur plusieurs exercices consécutifs et totalement éradiquer dans le nouveau système.

2-l'élaborions de tableau de financement 2**Remarque :**

- Toute augmentation d'un compte d'actif considéré comme besoin ;
- Toute diminution d'un compte d'actif considéré comme ressource ;
- Toute augmentation d'un compte de passif considéré comme ressource ;
- Toute diminution d'un compte de passif considéré comme besoin ;
- Pour vérifier les calculs sont correcte ou pas il faut trouver le solde du tableau 1 égale au solde du tableau 2, mais toujours avec un signé différents (-/+).

Table 3.8 Tableau de financement 2

Libellés	Besoins (1)	Dégagements (2)	Soldes (2) - (1)
Δ d'exploitation :			
Δ des actifs d'exploitation			
Δ stocks et en-cours (1)	715	/	/
Δ Avances et acomptes versés	/	/	/
Δ Créances clients et comptes rattachés (2)	/	450	/
Δ Créances d'exploitation	/	/	/
Δ des dettes d'exploitation			
Δ Avances et acomptes reçus	/	/	/
Δ Dettes fournisseurs et comptes rattachés (3)	/	535	/
Δ Autres dettes d'exploitation (4)	279	/	/
Totaux	994	985	
I.Δ Nette d'exploitation			(-9)
Δ hors exploitation :			
Δ des actifs hors exploitation			
Δ créances diverses (5)	300	/	/
Δ les valeurs mobilières de placement (6)	670	/	/
Δ des dettes hors exploitation			

Δ intérêt courus non échus (7)	/	90	/
Δ dettes fiscales et sociales (IS ou IBS) (8)	/	104	/
Totaux	970	194	/
II. Δ Nette hors exploitation			(-776)
Total (I+II) : Δ BFR			(-785)
Besoin de l'exercice en fonds de roulement			
Dégagement de l'exercice en fonds de roulement			
Δ de Trésorerie			
Δ des disponibilités(9)	500	/	/
Δ des concours bancaires courants (10)	/	200	/
Totaux	500	200	/
III. Δ Nette de trésorerie			(-300)
Δ FRNG			-1 085
Total (I+II+III)			
Emploi net			- 1 085
(1) Δ stocks et en-cours = 4 425-3 710 = +715			
(2) Δ Créances clients et comptes rattachés = 1 950-2 400 = -450			
(3) Δ Dettes fournisseurs et comptes rattachés = 3 095-2 560 = +535			
(4) Δ Autres dettes d'exploitation = 805-1 084 = -279			
(5) Δ créances diverses = 1 500-1 200 = +300			
(6) Δ les valeurs mobilières de placement = 1 700-1 030 = +670			
(7) Δ intérêt courus non échus = 250-160 = +90			
(8) Δ dettes fiscales et sociales (IS ou IBS) = 1 000-896 = +104			
(9) Δ des disponibilités = 2 500-2 000 = +500			
(10) Δ des concours bancaires courants = 200-0 = +200			

3-Analyse de la situation financière de l'entreprise

Tableau 1 : la ressource nette dégagée traduit une augmentation du fonds de roulement net global de 1085Da. La capacité d'autofinancement et le nouvel emprunt considéré comme les sources principales de financement ou la capacité de financement combine avec les nouvelles dettes financières couvre presque 77.50% des emplois stables et le reste et financer par les autres sources de financement comme les augmentations des capitaux propres et les subventions d'investissement ;

Tableau 2 : en constate que l'augmentation en fonds de roulement globale (1 085 Da) couvre totalement les besoins en fonds de roulement global (785 Da), plus en voie un accroissement dans la trésorerie de (300 Da).

En conclusion en peut dire que l'équilibre financier de l'entreprise et respecter

Thème 7 : Le tableau de flux de trésorerie

Exercice 12 :

À partir du bilan (2018) et des informations complémentaires, établissez le Tableau de flux de trésorerie

Table 3.9 Le bilan comptable au (31/12/2018.)

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif non-courant :		Capitaux propres :	
Immobilisations incorporelles	120	Capital	1250
Immobilisations corporelles	1850	Réserves	300
Autres Actifs financiers	1500	Résultat	1380
Total 1	3 470	Total 1	2 930
Actifs courants :		Passifs non-courant :	
Stocks et en-cours	1 950	Emprunts	1 040
Clients et comptes rattachés	1 200	Total 2	1 040
Valeurs mobilières de placement	300	Passifs courants :	
Trésorerie	160	Fournisseurs	1 890
		Dettes fiscales	1 000
		Dettes sociales	120
		Intérêts à payer	100
Total 2	3 610	Total 3	3 110
Total Actif (1+2)	7 080	Total Passif (1+2+3)	7 080

Informations complémentaires :

- Cession d'une immobilisation corporelle : valeur brute 100, amortissement 60 et montant encaissé 40 ;
- Acquisition immobilisation comptabilisée et payée en (2018) : 355 ;
- Acquisition License comptabilisée et payée en (2018) : 85 ;
- Emprunt reçu en (2018) : 256 ;
- Emprunt remboursé en (2018) : 66 ;
- Charges financières :
 - 404 comptabilisées en (2018) dont 174 payées en (2018) ;
 - 100 dettes (2017) payées en (2018) ;
 - 44 pertes de change comptabilisées et payées en (2018).
- Produits des placements :
 - 29 produits des Valeurs mobilières de placement comptabilisés en (2018) dont 19 encaissés en (2018) ;
 - 199 dividendes comptabilisés et encaisser en (2018).
- Capitaux propres :
 - 250 augmentation du capital comptabilisée et encaisser en (2018) ;
 - 1 200 dividendes versés en (2018).
- Postes circulants :
 - 1 050 diminutions de stocks de produits finis ;
 - 30 650 ventes comptabilisées en (2018) dont 28 850 encaissées en (2018) ;
 - 1 200 créances (2017) encaissées en (2018) ;
 - 13 000 achats comptabilisés en (2018) dont 12 000 payés en (2018) ;
 - 1 890 fournisseurs (2017) payés en (2018) ;
 - 12 910 charges du personnel comptabilisées en (2018), 12 810 payées en (2018) ;

- 120 dettes sociales (2017) payées en (2018).
- Impôts sur le résultat : 1010 Impôts, 900 payés en (2018) ;
- Eléments extraordinaire : 180 indemnités d'assurance de tremblement de terre comptabilisée en (2018).

Travail à faire :

- Etablissez le tableau de flux de trésorerie.

Corrigé :**Table 3.10 Tableau des flux de trésorerie (Méthode directe) au (31/12/2018.)**

Rubriques	2018
1. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	
Encaissement reçus des clients	28 850+1 200
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(12 000+1 890+12 810+120)
Intérêts et autres frais financiers payés	(174+100+44)
Impôts sur les résultats payés	(900)
Autres flux provenant des activités opérationnelles	180
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	2 192
2. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou	(355+85)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	40
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	-
Intérêts encaissés sur placements financiers	19
Dividendes et quote-part de résultats reçus	199
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)	(182)
3. Flux de trésorerie provenant des activités de financement	
Encaissements suite à l'émission d'actions	250
Dividendes et autres distributions effectués	(1 200)
Encaissements provenant d'emprunts	256
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés	(66)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	(760)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	1 250



La Bibliographie

Bibliographie :

- Amadiou, P., & Bessière, V. (2010). *Analyse de l'information financière : Diagnostic, évaluation, prévisions et risques* (éd. 2e). Paris: Economica.
- Bernet-Rollande, L. (2015). *Pratique de l'analyse financière* (éd. 2e). Paris: Dunod.
- Boucheib, a. e. (2016). *Cours de l'analyse financière* (ecole superieure de gestion annaba).
- de La Bruslerie, H. (2014). *Analyse financière Information financière, évaluation, diagnostic* (éd. 5e, Vol. Management Sup). Paris: Dunod.
- Grandguillot, B., & Grandguillot, F. (2018). *Analyse financière* (Vol. Mémentos LMD). Gualino.
- Grandguillot, B., & Grandguillot, F. (2018). *L'analyse financière : Analyse de l'activité et du risque d'exploitation, Analyse fonctionnelle, Analyse patrimoniale, Ratios, Tableau de financement, Eléments prévisionnels* (éd. 22e, Vol. Les Zoom's). Paris: Gualino.
- Les spécialistes du Groupe Revue Fiduciaire. (2015). *Dictionnaire comptable et financier 2015* (éd. 12e). Paris: Groupe Revue Fiduciaire.
- Meunier- Rocher, B. (2011). *L'essentiel du diagnostic financier* (éd. 5e). Paris: Eyrolles.
- Peyrard, J., & Peyrard, M. (2001). *Dictionnaire de finance* (éd. 2e, Vol. Dico Vuibert). Vuibert.
- Sion, M. (2017). *Réaliser un diagnostic financier : Démarches, outils et astuces de l'analyse financière* (éd. 2e, Vol. Fonctions de l'entreprise). Paris: Dunod.
- Stolowy, H., Ding, Y., & Langlois, G. (2017). *Comptabilité et analyse financière : Une perspective globale* (éd. 4e, Vol. Business school). DE BOECK.
- Vernimmen, P. (2018). *Finance d'entreprise 2019*. (Daloz, Éd.) Paris: Dalloz.