

UNIVERSITE HASSAN II

**Faculté des Sciences Juridiques Economiques et Sociales
de Casablanca - Ain Chock**

Département : Economie & Gestion

Module : Analyse et Diagnostic Financiers

2^{ème} Année /Semestre : 04

Ensembles : 5 – 6

Professeur :

Tarik QUAMAR

Année Universitaires : 2019-2020

CHAPITRE III : Analyse de la structure financière : Le bilan fonctionnel

Plan du chapitre

I- Le bilan comptable et ses limites

II- Le concept du bilan fonctionnel (structure, retraitements et équilibre)

III- Les ratios du bilan fonctionnel

I- Le bilan comptable et ses limites

1. Présentation du bilan comptable

Le bilan est un état comptable de synthèse établi à la fin de chaque exercice qui regroupe, au passif, l'ensemble des ressources mises à la disposition de l'entreprise et, à l'actif, les emplois de ces ressources.

Le Plan Comptable Marocain (PCM) prévoit la possibilité de présenter le bilan sous forme de tableau ou en liste. Il doit par ailleurs être présenté sur deux années consécutives.

Forme simplifiée de l'actif du bilan comptable

	Actif	Exercice (N)			Exercice (N-1)
		Brut	Amortissements et provisions		Net
Actif immobilisé	Immobilisations en non valeurs				
	Immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles				
	Immobilisations financières				
Actif circulant (hors trésorerie)	Stocks				
	Créances				
	Titres et valeurs de placement				
Trésorerie	Trésorerie-Actif (Disponibilités)				
	TOTAL				

Forme simplifiée de passif du bilan comptable

	Passif	Exercice (N)	Exercice (N-1)
		Net	Net
Financement permanent	Capitaux propres		
	Capitaux propres assimilés		
	Dettes de financement		
	Provisions durables pour risques et charges		
Passif circulant (hors trésorerie)	Dettes du passif circulant		
Trésorerie	Trésorerie-Passif (Banque: soldes créditeurs/Crédits de trésorerie,...)		
	TOTAL		

1.2- Limites du bilan comptable

Le bilan comptable présente certaines limites :

- il n'intègre pas l'ensemble des éléments fonctionnels qui permettent d'expliquer comment la trésorerie est générée. En guise d'exemple, le crédit-bail qui est classé en hors bilan ;
- il ne fournit pas toujours des informations pertinentes pouvant être exploitées facilement par les actionnaires et les créanciers de l'entreprise ;
- il ne fait pas ressortir des soldes économiques et financiers significatifs.

Pour remédier à ces insuffisances, des retraitements devraient être effectués afin d'introduire dans le bilan des éléments pertinents et de regrouper les comptes selon une logique cohérente. À cet égard, il convient de préciser que l'analyse du bilan peut se faire selon diverses approches, notamment, l'approche liquidité-exigibilité ou l'approche fonctionnelle :

L'approche liquidité-exigibilité répond aux préoccupations des actionnaires et des créanciers dans la mesure où elle recense pour les premiers l'ensemble de leurs avoirs et

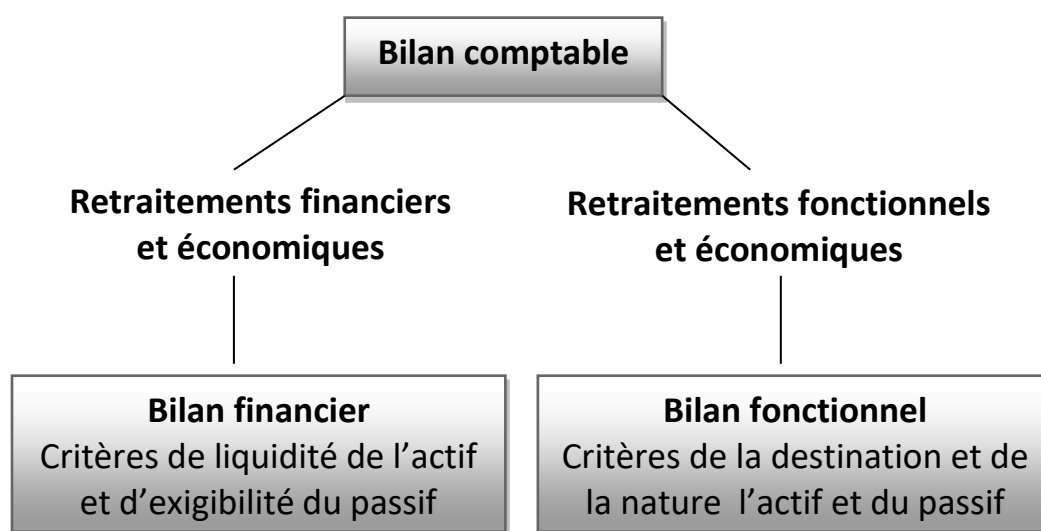
de leurs engagements dans l'entreprise et permet d'évaluer pour les seconds d'une part, le risque d'illiquidité de celle-ci, c'est-à-dire, son incapacité de à dégager les liquidités nécessaires pour couvrir ses dettes. D'autre part, le risque d'insolvabilité, c'est-à-dire, l'incapacité à rembourser ses dettes par ses ressources propres. Pour y parvenir, l'analyste se basant sur le bilan liquidité-exigibilité procède à un classement des postes d'actif et de passif selon un ordre de liquidité et d'exigibilité croissantes.

Il s'agit d'une approche patrimoniale (approche bancaire) du bilan dans laquelle la réalisation de l'équilibre financier repose sur le principe suivant : « A emplois longs doivent correspondre des ressources longues » pour assurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

L'approche fonctionnelle : L'analyse fonctionnelle s'oriente vers un classement des emplois (actif) et des ressources (passif) de l'entreprise en fonction de leur nature, c'est-à-dire selon les fonctions auxquelles on peut les rattacher (investissement / financement / exploitation / hors exploitation) et non de leur échéance. Ainsi, les dettes de financement à long terme dont l'échéance est devenue inférieure à un an sont regroupées avec celles dont l'échéance est supérieure à un an.

L'approche fonctionnelle du bilan correspond donc à une analyse structurelle de l'entreprise reposant sur le principe suivant : « A emplois structurels doivent concorder des ressources structurelles ».

De ce fait, il s'ensuit que le bilans patrimonial (liquidité-exigibilité) et fonctionnel sont le résultat de deux catégories de retraitements :



Dans ce chapitre, nous nous intéresserons au seul bilan fonctionnel.

II- Le concept du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable avant affectation du résultat de l'entreprise. Il a pour objectif de classer les emplois et les ressources en fonction des cycles qui caractérisent la vie de l'entreprise et ce, pour permettre une analyse de la situation financière globale de l'entreprise à partir de son équilibre financier (ou déséquilibre) sur la base desdits cycles.

1- L'analyse de la structure du bilan fonctionnel

Dans l'analyse fonctionnelle du bilan, les emplois et les ressources sont regroupés en quatre grandes masses :

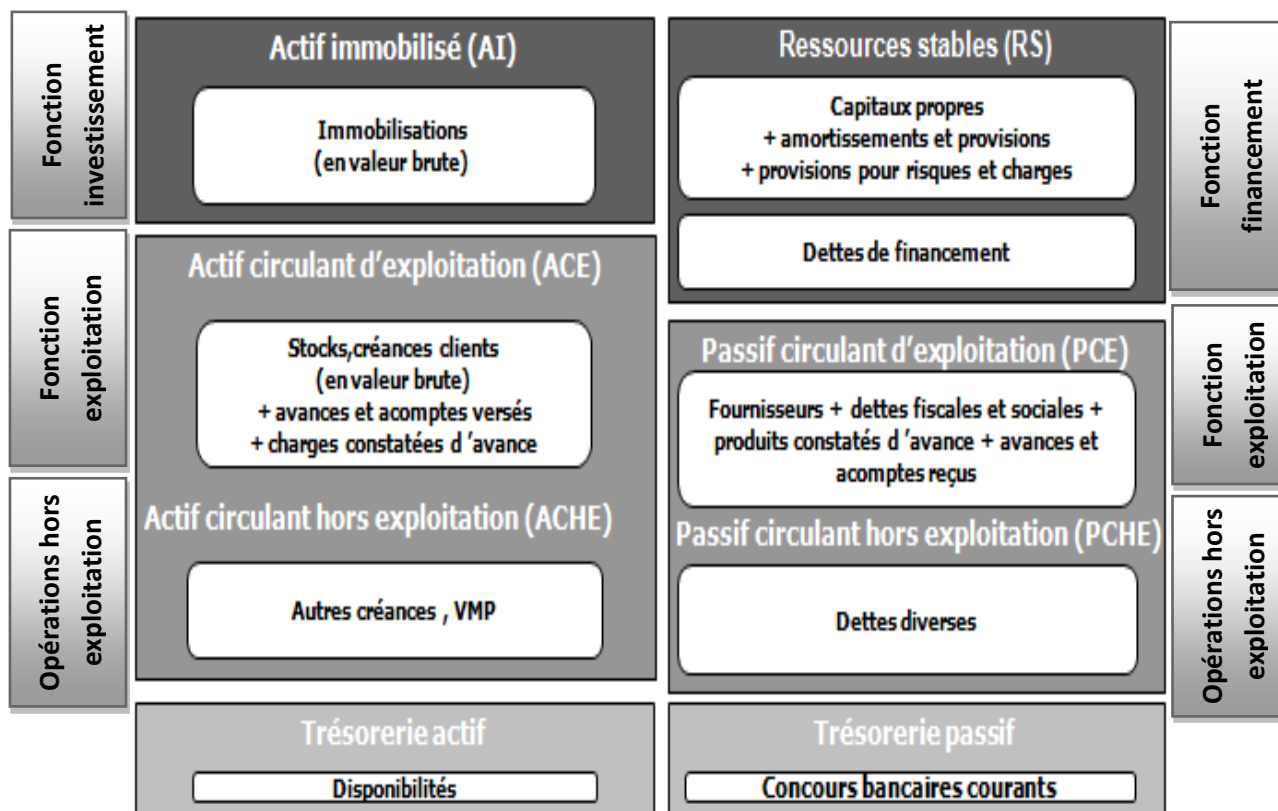
- ✓ les emplois stables liés aux opérations d'investissement et les ressources stables (durables) liées aux opérations de financement composées des fonds propres et dettes financières ;
- ✓ les emplois et les ressources circulants d'exploitation correspondant aux opérations courantes de l'entreprise. Ils revêtent un caractère structurel en raison de leur permanence ;
- ✓ les emplois et les ressources circulants hors exploitation ne correspondant pas aux opérations liées à l'exploitation. Ils sont, à ce titre, qualifiés d'occasionnels ;
- ✓ les emplois et les ressources circulants de trésorerie correspondant à des disponibilités ou à des crédits de trésorerie.

Il convient de préciser que dans le bilan fonctionnel, les emplois et ressources sont évalués à la valeur d'origine des flux de recettes et de dépenses. Ainsi :

- l'actif du bilan fonctionnel est évalué en valeurs brutes ;
- le passif intègre toutes les ressources stables de l'entreprise, y compris, les amortissements et provisions.

De ce qui précède, on peut ainsi décliner le bilan fonctionnel et ses principaux cycles comme suit :

Structure du bilan fonctionnel



Ce découpage permet de calculer aisément des agrégats très significatifs sur le plan de la gestion et de caractériser l'équilibre financier de l'entreprise, à savoir : le Fonds de roulement, le Besoin en fonds de roulement et la Trésorerie nette.

2- Les retraitements fonctionnels du bilan comptable

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassement ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexe (ETIC).

Nous présentons ci-après les principales corrections qu'il convient de mettre en œuvre pour obtenir un bilan fonctionnel :

➤ **Rubriques à l'actif**

- Les éléments de l'actif (immobilisations incorporelles et corporelles, immobilisations financières, stocks, créances d'exploitation, etc.) : doivent figurer pour leurs valeurs brutes. De ce fait, les amortissements et les provisions doivent être reportés dans les capitaux propres au passif (autofinancement).

- Charges à répartir sur plusieurs exercices : si leur montant et leur incidence sur l'avenir de l'entreprise leur confèrent un caractère d'investissement, elles peuvent être rattachées aux emplois stables pour leur montant brut.
- Les écarts de conversion actif : Ces écarts sont dus à la conversion au cours de change à la clôture de l'exercice des créances et des dettes en monnaie étrangère, ces écarts doivent être neutralisés de façon à retrouver les valeurs d'origine des créances et des dettes correspondantes. Il s'agit ici, d'une perte de change latente.
 - ✓ Ecart de conversion actif (cas de diminution d'une créance) :
 - à faire disparaître de l'actif ;
 - à rajouter au montant de la créance concernée
 - ✓ Ecart de conversion actif (cas d'augmentation d'une dette) :
 - à faire disparaître de l'actif ;
 - à déduire du montant des dettes concernées.

➤ **Rubriques au passif**

- Provisions pour risques et charges : si elles ne sont pas justifiées, on les assimile à des réserves. Elles peuvent donc être transférées pour leur montant net d'impôt dans les ressources stables et le montant correspondant à l'impôt (dette fiscale latente) est affecté aux dettes hors exploitation. En revanche, si elles sont justifiées, elles doivent être considérées comme des dettes.
- Les écarts de conversion passif : Il s'agit d'un gain de change latent. Deux cas de figures se présentent alors :
 - ✓ Ecart de conversion passif (cas d'augmentation de créances) :
 - à faire disparaître du passif ;
 - à déduire du montant de la créance concernée.
 - ✓ Ecart de conversion passif (cas de diminution de dettes) :
 - à faire disparaître du passif ;
 - à rajouter au montant des dettes concernées.
- Les provisions réglementées et les subventions d'investissement doivent figurer parmi les capitaux propres pour leur montant net d'impôt, lequel impôt est considéré comme une dette fiscale hors exploitation.

➤ **Retraitement économique des immobilisations acquises en crédit-bail**

Le principe de comptabilisation retenu conduit à ne pas enregistrer ces biens en immobilisations. Seuls figurent au compte de résultat les loyers correspondants.

Afin de retrouver ces immobilisations à l'actif du bilan, il convient de retraiter la comptabilisation selon le procédé suivant :

- à l'actif immobilisé figureront les immobilisations acquises en crédit-bail pour la valeur d'origine (emplois stables) ;
- au passif, figureront les contreparties suivantes :
 - en ressources propres, les parts d'annuités de crédit-bail payés correspondant aux amortissements ;
 - en dettes financières, le montant de la dette initiale (correspondant à la valeur de l'immobilisation acquise en crédit-bail) diminué des parts d'annuités de crédit-bail payées (correspondant aux amortissements de l'immobilisation).

3. L'analyse des équilibres fonctionnels du bilan

Sur la base des classements et retraitements énoncés précédemment, l'analyse fonctionnelle met en évidence quatre soldes majeurs :

- fonds de roulement net global (FRNG) ;
- besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) ;
- besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) ;
- trésorerie nette (TN).

Les grandes masses du bilan fonctionnel

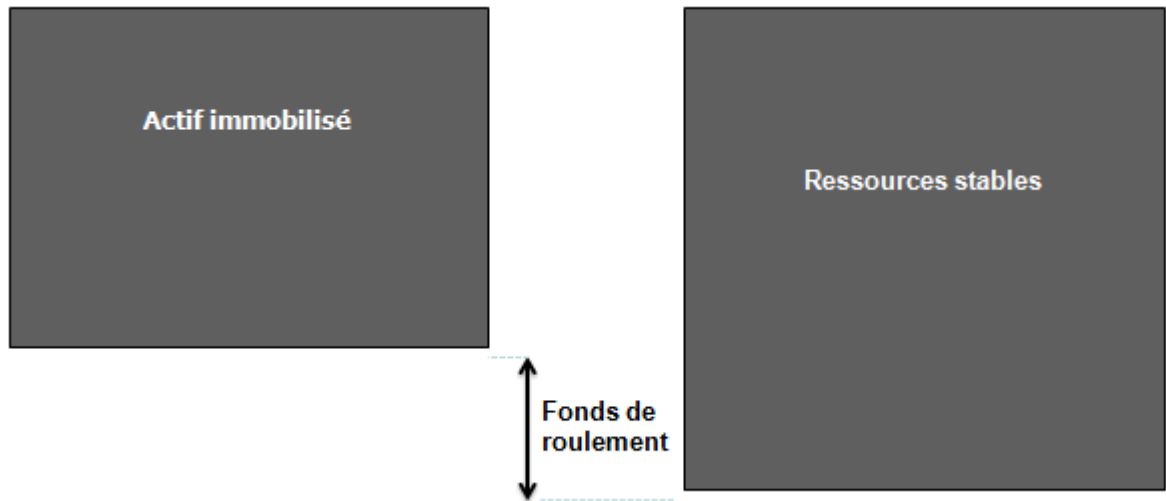
Actif immobilisé	Ressources stables
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Trésorerie actif	Trésorerie passif

➤ Le fonds de roulement net global

L'équilibre du bilan fonctionnel repose sur le principe d'affectation des ressources stables aux emplois stables.

Le fonds de roulement est la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables. Il correspond au surplus des capitaux permanents sur les actifs stables.

Le montant du FRNG peut être calculé de la manière suivante :



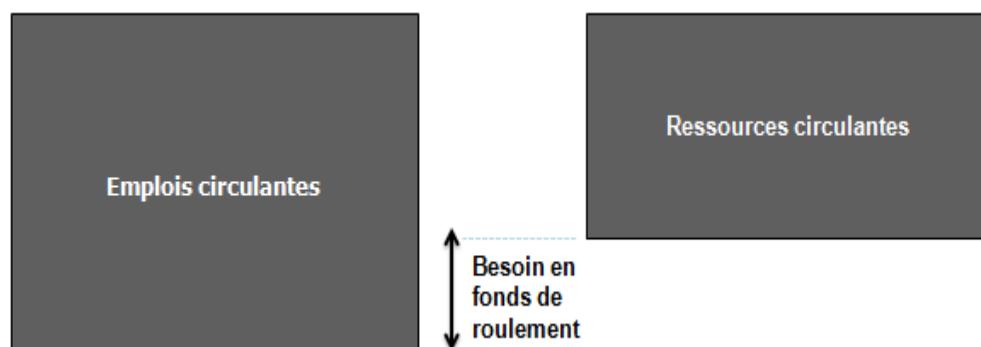
$$\text{Fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{ressources stables (RS)} - \text{actif immobilisé (AI)}$$

➤ Le besoin en fonds de roulement

Une fois que l'entreprise a acquis les immobilisations indispensables à son activité de production, elle va devoir financer les besoins liés à son cycle d'exploitation. Il existe en effet un décalage temporel, essentiellement, entre :

- les achats et les ventes, chose qui entraîne la constitution de stocks ;
- les produits comptables (ventes) et les paiements correspondants qui donnent naissance à des créances clients qui retardent la perception par l'entreprise des encaisses liées à des ventes déjà réalisées ;
- les charges comptables (achats) et leur règlement par l'entreprise, ceux-ci donnent lieu à des dettes fournisseurs qui retardent les dépenses de l'entreprise.

Le besoin en fonds de roulement constitue le besoin de financement ressenti par l'entreprise pour assurer son fonctionnement, il résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de l'entreprise.



Le calcul du besoin en fonds de roulement se réalise par différence entre les emplois circulants hors trésorerie et les ressources circulantes hors trésorerie.

$\text{Besoin en fonds de roulement (BFRNG)} = \text{Actif circulant hors trésorerie (ACHT)} - \text{Passif circulant hors trésorerie (PCHT)}$
--

Le BFR est généralement positif, mais il peut être négatif si les dettes circulantes sont supérieures aux actifs circulants. Dans ce cas, l'activité d'exploitation de l'entreprise lui permet de dégager un excédent de trésorerie, c'est le cas, entre autres, de la grande distribution et des cinémas).

A cet égard, Il est intéressant d'établir une distinction entre le BFR lié à l'exploitation et le BFR non lié à l'exploitation.

- Le BFR d'exploitation (BFRE) est composé essentiellement des stocks, des créances clients, autres créances d'exploitation (TVA récupérable sur les charges d'exploitation, crédits de TVA), des dettes fournisseurs, des dettes sociales et fiscales liées à l'exploitation, etc.

Actif circulant d'exploitation

**Stocks, créances clients
+ avances et acomptes versés
+ charges constatées d'avance
d'exploitation**

Passif circulant d'exploitation

**Fournisseurs + dettes fiscales et
sociales + produits constatés d'avance
d'exploitation + avances et acomptes
reçus**

BFRE

BFRE = Actif circulant d'exploitation (ACE) – Passif circulant d'exploitation (PCE)

- Le BFR hors exploitation (BFRHE) est composé essentiellement des créances diverses hors exploitation (créances sur cessions d'immobilisations, créances sur associés...) et des dettes sur achats d'immobilisations, des dettes fiscales relatives à l'impôt sur les sociétés, des dettes envers les associés (des dividendes à payés), etc.

Actif circulant hors exploitation

**créances hors exploitation
+ charges constatées d'avances
hors exploitation**

Passif circulant hors exploitation

**dettes fiscales IS + produits constatés
d'avance hors exploitation + autres
dettes hors exploitation**

BFRHE

BFRHE = Actif circulant hors exploitation (ACHE) – Passif circulant hors exploitation (PCHE)

➤ La trésorerie nette

En termes d'analyse financière, la Trésorerie d'une entreprise apparaît comme étant le solde de la situation financière globale de l'entreprise, elle peut s'évaluer de deux manières différentes :

- **Par le haut du bilan (analyse verticale)**

Tout d'abord, la Trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses ressources de financement (FDR) et ses besoins en fonds de roulement (BFR). La Trésorerie nette de l'entreprise correspond alors au solde net entre ces besoins et ces ressources. La trésorerie nette peut alors être calculée par le haut de bilan comme suit :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{FRNG} - \text{BFR (BFRE + BFRHE)}$$

- ✓ Si le fonds de roulement est supérieur au BFR la trésorerie est positive (à l'actif du bilan), l'entreprise dispose de disponibilités ;
- ✓ Si le fonds de roulement est inférieur au BFR, la trésorerie est négative (au passif du bilan), l'entreprise fait appel aux concours bancaires courants et aux découverts ;

- **Par le bas du bilan (analyse horizontale)**

La Trésorerie d'une entreprise représente aussi l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme. Dans ce cas, la Trésorerie nette d'une entreprise se calcule en faisant la différence entre sa Trésorerie d'actif et sa Trésorerie passif.

La trésorerie nette peut alors être calculée par le bas de bilan comme suit :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{Trésorerie actif (TA)} - \text{Trésorerie passif (TP)}$$

Encadré 1 : l'analyse des équilibres fonctionnels

L'équilibre fonctionnel peut être analysé en deux temps :

1- Equilibre structurel : il permet de vérifier le respect par l'entreprise du principe d'affectation : A emplois structurels doivent correspondre des ressources structurelles. Cela se fait à travers la comparaison du FRNG et du BFRE.

⇒ Equilibre structurel = FRNG – BFRE

Si > 0 ↪ L'entreprise assure son équilibre structurel (les emplois stables sont couverts par des ressources stables)

Si < 0 ↪ Situation de déséquilibre structurel (une partie des emplois stables est couverte par des ressources occasionnelles, entre autres, les concours bancaires de trésorerie et le BFRHE). Ce qui peut dénoter une certaine précarité de la situation financière de l'entreprise

2- Equilibre global : il permet d'apprécier la situation de la trésorerie.

⇒ TN = FRNG - BFRG

Si TN = 0 ↪ Equilibre idéal

Si TN > 0 ↪ Excédent de trésorerie

Si TN < 0 ↪ Déficit de trésorerie

Encadré 2 : Les situations reflétant l'équilibre fonctionnel

BFR > 0	<u>FDR > 0 Et TN > 0</u> : Situation financière équilibrée, Le FDR couvre la totalité du BFR et permet de dégager des liquidités. Or, cette situation peut traduire un sous-emploi de capitaux.
	<u>FDR > 0 Et TN < 0</u> : Situation financière déséquilibrée, le BFR est financé en partie par des ressources stables mais également par des concours bancaires et des découverts.
	<u>FDR < 0 Et TN < 0</u> : Situation financière très grave, les concours bancaires couvrent non seulement le BFR mais aussi l'actif immobilisé.
BFR < 0	<u>FDR > 0 Et TN > 0</u> : Situation financière très favorable. Or, cette situation peut traduire un sous-emploi de capitaux.
	<u>FDR < 0 Et TN < 0</u> : Situation totalement déséquilibrée, l'entreprise doit recourir aux crédits pour financer ses besoins en trésorerie et l'actif immobilisé.
	<u>FDR < 0 Et TN > 0</u> : Situation déséquilibrée, les ressources de financement dégagées de l'exploitation couvrent une partie de l'actif immobilisé et les besoins en trésorerie, un renforcement du financement stable doit être envisagé.

III- Les ratios du bilan fonctionnel

1- Les ratios de rotation

Ces ratios permettent de calculer la durée moyenne des créances et des dettes ainsi que la rotation des stocks. On peut ainsi à partir de ces ratios élaborer et décider la politique à adopter pour améliorer la trésorerie.

1.1. La vitesse de rotation des stocks

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

✓ Délai de rotation des stocks de marchandises ou produits finis

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

- La vitesse de rotation du stock de marchandises :

$$\frac{\text{Stock moyen de marchandises} * 360 \text{ jours}}{\text{Achats revendus de marchandises}}$$

- La vitesse de rotation du stock de produits finis :

$$\frac{\text{Stock moyen de produits finis} * 360 \text{ jours}}{\text{Coût de production des produits finis vendus}}$$

✓ Délai de rotation des stocks de matières premières

Il mesure la durée de stationnement des matières premières dans l'entreprise entre leur achat et leur transformation.

- La vitesse de rotation du stock de matières premières :

$$\frac{\text{Stock moyen de matières premières} \times 360 \text{ jours}}{\text{Achat consommé de matières premières}}$$

Toute diminution de ces durées de stationnement dans l'entreprise constitue un allègement du besoin en financement, allègement toujours bienvenu. A l'inverse, toute augmentation constitue un alourdissement du besoin en financement d'exploitation qui pèse sur la trésorerie.

1.2. La durée moyenne des créances clients et des dettes fournisseurs

On cherche à avoir un délai de paiement client plus court que le délai de paiement fournisseur afin d'optimiser la trésorerie.

✓ Créances clients

La rotation des crédits clients : C'est le délai moyen accordé par l'entreprise à ses clients pour que ces derniers règlent leurs dettes.

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

✓ Dettes fournisseurs

La rotation des crédits fournisseurs : C'est le délai moyen accordé à l'entreprise par ses fournisseurs pour régler ses dettes.

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs} \times 360}{\text{Achats de biens et services (TTC)}}$$

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

L'allongement des dettes fournisseurs et/ou le raccourcissement des créances clients se traduisent par un allègement du BFR. À l'inverse, le raccourcissement des dettes fournisseurs et/ou l'allongement des créances clients induisent un alourdissement du BFR qui peut peser sur la trésorerie nette.

2- Les ratios d'équilibre financier

Les ratios, ci-après, permettent d'apprécier l'ampleur du déséquilibre financier et de l'évolution des besoins de financement d'exploitation.

- Trésorerie en jours de chiffre d'affaires hors taxes (C.A HT) :

$$\frac{\text{TN} * 360 \text{ jours}}{\text{C.A (H.T)}}$$

- Concours bancaires de trésorerie (CBT) en jours de chiffre d'affaires hors taxes (C.A HT) :

$$\frac{\text{CBT} * 360 \text{ jours}}{\text{C.A (H.T)}}$$

- Ratio de l'équilibre structurel

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{BFRE}}$$

- Ratio de financement des immobilisations

$$\frac{\text{Financement permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$$

- Ratio de financement des besoins d'exploitation

$$\frac{\text{Concours bancaires de trésorerie (CBT)}}{\text{Besoins de financement d'exploitation}}$$

- Les ratios suivants permettent de connaître la part du FRNG consacrée à la couverture des principaux besoins d'exploitation.

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{Stocks}}$$

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{Créances clients}}$$

3- Ratios d'endettement

- Ce ratio (taux d'endettement global) donne une information sur l'endettement global de l'entreprise :

$$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total passif}}$$

- Ce ratio nous renseigne sur la structure de l'endettement :

$$\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{Total des dettes}}$$

- Ce ratio met en relief le coût de l'endettement de l'entreprise :

$$\frac{\text{Charges financières}}{\text{Dettes totales}}$$

- Ratio d'autonomie financière est très important pour la détermination de la capacité de remboursement de l'entreprise, il doit être en principe > à 1. Plus ce ratio est élevé, plus l'endettement total est faible.

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement stables}}$$

- Ce ratio montre dans quelle mesure la CAF est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Il indique, en nombre d'année, le délai théorique minimal nécessaire pour rembourser la totalité des capitaux empruntés. En effet, les banquiers estiment que ce ratio doit être Inférieur à 3, sinon l'entreprise risque d'avoir des difficultés pour rembourser ses dettes à terme.

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

Analyse de la structure financière : Le bilan fonctionnel

Etudes de cas :

- Cas MALEC
- Cas MGH
- Cas PROFARMAT
- Cas RACHAT

CAS MALEC

En tant que chargé d'études au sein d'un cabinet de conseil, vous êtes sollicités pour procéder à l'analyse de la situation financière de la société Malec S.A. en utilisant les informations fournies ci-après.

Malec S.A. est une entreprise industrielle spécialisée dans la fabrication de matériels électroniques. Depuis sa naissance, la société a connu divers changements structurels en vue de s'adapter aux mutations continues d'un secteur d'activité caractérisé par une forte concurrence et un progrès technique très rapide.

Votre mission consistera à :

- 1. Elaborez le bilan fonctionnel résumé des exercices N-1 et N. la distinction entre éléments d'exploitation et ceux hors exploitation est exigée.**
- 2. Analysez l'évolution de l'équilibre fonctionnel durant les exercices N-1 et N.**
- 3. Complétez l'analyse de la structure financière par le calcul de ratios appropriés.**
- 4. Commentez les résultats obtenus. Que conseillez-vous à l'entreprise.**

Pour réaliser le diagnostic demandé, la direction vous soumet les documents suivants :

Annexe 1- Bilan au 31/12/N en milliers de DH

ACTIF	N			N-1
	BRUT	At & P	NET	NET
Charges à répartir sur plusieurs exercices	11502	1566	9936	3672
Primes de remboursement des obligations	10560	3297	7263	4608
Immo. En recherches et développement	21708	9990	11718	14580
Brevets et valeurs similaires	10665	2025	8640	6660
Terrains	3780	0	3780	5670
Constructions	227340	91665	135675	111825
ITMO	96696	59238	37458	47214
Autres immo. Corporelles	55125	36720	18405	21852
Immo. Corporelles en cours	2880	0	2880	4995
Prêts immobilisés	9900	0	9900	13500
Titres de participation	182115	25200	156915	111780
Autres immo. Financières	3060	720	2340	1440
Stocks	74160	7605	66555	72774
Clients et CR	225720	32625	193635	271530
Créances hors exploitation	93816	0	93816	18000
Titres de placement	78768	10872	67896	45918
Charges constatées d'avance (exploitat°)	19089	0	19089	16092
Ecart de conversion	1350	0	1350	540
Disponibilités	11412	0	10872	7326
Total actif	1139646	281523	858123	779976

PASSIF	N	N-1
Capital social	189900	180900
Primes d'émission	113580	113580
Réserves	43632	37035
Report à nouveau	0	126
Résultat de l'exercice	12150	23598
Subventions d'investissement	10908	12780
Provisions réglementées	90	135
Emprunts obligataires	225720	109080
Emprunts bancaires	66240	93654
Provisions durables pour risques financiers	26406	28638
Ecart de conversion	7038	3780
Fournisseurs et CR	118035	128565
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	27918	29016
Autres dettes	12717	12393
Crédits de trésorerie	3789	6696
Total passif	858123	779976

Annexe 2- informations diverses

- Malec s.a. est soumise à l'IS au taux de 30%.
- Début janvier N-1, Malec s.a. a contacté un crédit bail portant sur du matériel industriel valant 20 000 KDH. La durée de location est de 5 ans.
- Les provisions pour risques ne sont pas justifiées.
- Les écarts de conversion actif sont liés aux emprunts bancaires.
- Les écarts de conversion passif sont relatifs à des créances clients.
- Le cumul des amortissements et des provisions pour l'exercice N-1 se présente comme suit :
 - Amortissements et provisions sur l'actif immobilisé s'élève à 190 000 ;
 - Provisions sur l'actif circulant s'estime à 35 000.

CAS MGH

Dans le cadre de la préparation de son introduction à la bourse de valeurs de Casablanca, la société anonyme MGH, spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de produits agroalimentaires, vous approche pour étudier l'évolution de sa structure financière durant les deux dernières années. Pour ce faire, on vous soumet les informations suivantes:

Bilan MGH au 31.12.N

ACTIF	EX. N			EX. N - 1
	MBRUT	A&P	MNET	MNET
Immob. En non valeurs	792000	211200	580800	690000
frais de recherche, développement	22000		22000	20000
Brevets et marques	5764000	165000	5599000	5200000
Terrains	6600000		6600000	6000000
Constructions	7480000	1650000	5830000	5140000
Autres immo corporelles	4840000	1727000	3113000	2800000
Titres de participation	1100000	22000	1078000	
Autres immo. Financières	11000		11000	
Stocks	1936000		1936000	1790800
Créances d'exploitation	1320000	264000	1056000	998600
Etat Impôts sur les sociétés	35200		35200	28900
Charges constatées d'avance	27060		27060	21700
Ecart de conversion	15400		15400	13800
Disponibilités	7260		7260	25000
TOTAL ACTIF	29949920	4039200	25910720	22728800

PASSIF	EX. N	EX. N - 1
Capital social	6600000	5600000
Réserves	3744840	3650000
Report à nouveau	-6600	-7800
Résultat net	165000	143000
Subventions d'investissement	88000	122000
Provisions Réglementées	522180	419000
Dettes de financement	8052800	7258000
Provisions pour charges	550000	320000
Fournisseurs et CR	2987200	2740000
Organismes sociaux	1216000	824000
Dettes sur achat d'immobilisations	934000	735000
Dettes diverses	979600	881000
produits constatés d'avance	23200	31600
Crédits de trésorerie	54500	13000
TOTAL PASSIF	25910720	22728800

AUTRES INFORMATIONS:

- Les écarts de conversion actif sont liés aux crédits fournisseurs.
- Les provisions pour charges des exercices N et (N-1) ne sont pas justifiées.
- Au début de l'exercice N, MGH a acquis en crédit-bail des véhicules utilitaires, ayant une valeur de 560 000 DH. La durée de location étant de 4 années
- Les charges et produits constatés d'avance sont relatifs à des opérations non récurrentes.
- MGH est assujettie à l'IS au taux de 30%.
- Le cumul des amortissements et des provisions sur immobilisations se monte à 3650000 à fin N-1.

TAF

1. *Effectuez les retraitements appropriés à l'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.*
2. *Elaborez le bilan fonctionnel résumé.*
3. *Analysez l'évolution de l'équilibre financier fonctionnel à travers :*
 - a. *Le calcul du FRF, du BFRE, du BFRG et de la TN ;*
 - b. *Le calcul de ratios de structure financière (entre 4 et 8 ratios)*
4. *Appréciez l'évolution de la rentabilité de MGH par le calcul du ROI et du ROE. Le résultat d'exploitation des exercices N et N-1 s'est élevé respectivement à 2 340 000 et 2 190 000 DH.*
5. *Commentez les résultats de votre diagnostic. Que recommandez-vous aux dirigeants de MGH ?*

CAS PROFARMA

En tant qu'analyste junior au sein d'une banque d'affaires, on vous charge d'évaluer les performances financières de la société **Profarma** spécialisée dans la fabrication de produits pharmaceutiques.

Depuis sa création, Profarma adopte une stratégie de développement fondée sur la diversification et l'innovation. Ce qui lui a permis d'occuper une position de leader sur le marché et ses ventes affichent un accroissement en volume en dépit d'une concurrence plus acharnée.

Actuellement, la direction envisage d'ouvrir le capital de la société afin de financer son développement et souhaite connaître la valeur de l'entreprise. Ce qui requière d'abord un diagnostic pré-évaluation.

Ainsi, en utilisant les informations fournies en annexes ci-dessous, vous serez amené à :

1. **étudier l'évolution de la structure financière selon l'approche fonctionnelle (FRF, BFRE, BFHE, BFRG, TN).**
2. **Calculer les ratios de structure financière pour les deux années (taux d'endettement, capacité de remboursement, autonomie financière, coût de l'endettement financier...)**
3. **analyser en tendance la profitabilité et la rentabilité en utilisant les ratios les plus pertinents (ratios d'activité, taux de marges, taux de rentabilité économique et financière).**
4. **commenter brièvement les résultats du diagnostic effectué. Quelles sont vos recommandations?**

On note que :

- Profarma est assujettie à l'IS au taux normal en vigueur.
- Profarma a souscrit depuis janvier N-4 un contrat de leasing immobilier pour une durée de 4 ans. La valeur du bâtiment loué se monte à 12 000 kdh.
- Les provisions pour risques et charges sont justifiées.
- Le cumul des amortissements et des provisions à fin N-1 s'élève à 600 000, dont 10 000 concernant des provisions sur l'actif circulant.

Annexe 1- Bilan au 31.12.N en KDH

	Ex. N			EX.N-1
ACTIF	Mt. Brut	Amt&Prov	Mt. Net	Mt. Net
Immo. En non valeurs	35400	20640	14760	25680
Immo. Incorporelles	8400		8400	
Immo. Corporelles	1035660	638340	397320	348120
Immo. Financières	181200	7800	173400	66300
Ecart de conversion ¹	7200		7200	5250
Stocks divers	25320	3720	21600	21780
Créances d'exploitation	139800	9600	130200	132480
Autres débiteurs	6600		6600	
Titres de placement	33000	5700	27300	28500
Disponibilités	5340		5340	38880
Total Actif	1477920	685800	792120	666990

¹ Liés aux Dettes de financement

Passif	Ex. N	Ex. N-1
Capital social	250740	242295
Primes d'émission	1500	
Réserves	20820	19965
Résultats net de l'exercice	28680	25800
Subventions d'investissements	4800	5520
Dettes de financement ²	336000	250050
Provisions durables pour risques	8100	8580
Fournisseurs et CR	90000	103200
Dettes sur achats d'immobilisations	44880	11580
Crédits de trésorerie	6600	
Total Passif	792120	666990
² dont à moins d'1 an	50100	31200

Annexe 2- Tableau de formation des résultats

	Ex N	Ex. N-1
Ventes de Mses	136938	143640
Achats revendus	102705	100548
Marge commerciale	34233	43092
Production vendue	916422	813960
Production stockée	-3600	6900
Production de l'exercice	912822	820860
Achats consommés	375720	309600
Autres charges externes	109278	149490
Consommation de l'ex.	484998	459090
Valeur Ajoutée	462057	404862
Impôts et Taxes	3297	5268
Charges de personnel	322050	276828
EBE	136710	122766
Reprises d'exploitation ¹	8880	
Dotations d'exploitation	73560	67230
Résultat d'exploitation	72030	55536
Produits financiers	2460	7620
Reprises financières ²	480	750
Charges d'intérêts	34800	26928
Dotations financières ³	1200	2250
Résultat financier	-33060	-20808
Produits de cession d'immo.	4500	6300
Reprises/subvent° d'Invest.	720	900
Autres produits non courants	3150	2904
VNA des immo. Cédées	3600	4890
Autres charges non courantes	2580	1905
Résultat non courant	2190	3309
Impôts sur résultats	12480	12237
Résultat net	28680	25800

¹ lies aux stocks et au crédit client

² sur provisions durables pour risques

³ liées aux titres de placement

Détail des dotations d'exploitation	N	N-1
aux provisions/ actifs cycliques	8640	4530
aux amortissements des non valeurs	11520	8700
aux amortissements des immo. Corporelles	53400	54000

CAS RACHA

On vous fournit des informations comptables et financières relatives à l'entreprise RACHA sa, spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de produits de beauté.

En dépit des efforts de communication et de sophistication de ses gammes déployés ces derniers temps, l'entreprise souffre d'un léger fléchissement de son activité. Ainsi, ses dirigeants vous sollicitent pour réaliser un diagnostic de sa situation financière caractérisant les deux dernières années.

Dans ce cadre, en vous basant sur les données communiquées plus bas, vous serez amenés à:

1. *apprécier l'évolution de l'activité et de la rentabilité à travers les ratios appropriés (taux de croissance, ratios de rentabilité, partage de la VA...),*
2. *étudier l'évolution de l'autofinancement sachant que le taux de distribution de l'entreprise s'établit à 30%,*
3. *analyser l'évolution de la structure financière de l'entreprise par le calcul:*
 - a. *des ratios de couverture des capitaux investis et d'équilibre global;*
 - b. *de ratios exprimant le degré d'autonomie financière de l'entreprise et la structure de son endettement;*
 - c. *du ratio de capacité d'endettement.*
4. *étudier la tendance de la rentabilité économique et financière de l'entreprise.*
5. *Commenter brièvement les résultats du diagnostic.*

Annexe 1- bilan au 31.12.N	Ex. N			EX.N-1
ACTIF	Mt. Brut	Amt&Prov	Mt. Net	Mt. Net
Immo. En non valeurs	106200	61920	44280	77040
Immo. Incorporelles	25200	0	25200	0
Immo. Corporelles	3106980	1915020	1191960	1044360
Immo. Financières	543600	23400	520200	198900
Ecart de conversion (liés aux DF)	21600	0	21600	15750
Stocks divers	75960	11160	64800	65340
Créances d'exploitation	419400	28800	390600	397440
Autres débiteurs	19800	0	19800	0
Titres de placement	99000	17100	81900	85500
Disponibilités	16020	0	16020	116640
Total Actif	4433760	2057400	2376360	2000970
Passif	Ex. N	Ex. N-1		
Capital social	752220	726885		
Primes d'émission	4500	0		
Réserves	62460	59895		
Résultats net de l'exercice	86040	77400		
Subventions d'investissements	14400	16560		
Dettes de financement	1008000	750150		
Provisions durables pour risques	24300	25740		
Fournisseurs et CR	270000	309600		
Dettes sur achats d'immobilisations	134640	34740		
Crédits de trésorerie	19800	0		
Total Passif	2376360	2000970		

Annexe 2- Tableau de formation des résultats

	Ex N	Ex. N-1
Ventes de Mses	410814	430920
Achats revendus	308115	301644
Marge commerciale	102699	129276
Production vendue	2749266	2441880
Production stockée	-10800	20700
Production de l'exercice	2738466	2462580
Achats consommés	1127160	928800
Autres charges externes	327834	448470
Consommation de l'ex.	1454994	1377270
Valeur Ajoutée	1386171	1214586
Impôts et Taxes	9891	15804
Charges de personnel	966150	830484
EBE	410130	368298
Reprises d'exploitation ¹	26640	0
Dotations d'exploitation	220680	201690
Résultat d'exploitation	216090	166608
Produits financiers	7380	22860
Reprises financières ²	1440	2250
Charges d'intérêts	104400	80784
Dotations financières ³	3600	6750
Résultat financier	-99180	-62424
Produits de cession d'immo.	13500	18900
Reprises/subvent° d'Invest.	2160	2700
Autres produits non courants	9450	8712
VNA des immo. Cédées	10800	14670
Autres charges non courantes	7740	5715
Résultat non courant	6570	9927
Impôts sur résultats	37440	36711
Résultat net	86040	77400

¹ liés aux stocks et au crédit client

² sur provisions durables pour risques

³ liées aux titres de placement

Détail des dotations d'exploitation	N	N-1
aux provisions/ actifs cycliques	25920	13590
aux amortissements des non valeurs	34560	26100
aux amortissements des immo. Corporelles	160200	162000

Les PPRC ne sont plus justifiées.

Le cumul des amort et prov sur immo corp et incorp de l'ex N-1 est de 1 800 000.
IS 30%