

Ecole Préparatoire en Sciences Economiques, commerciales et Sciences de Gestion

Examen du premier semestre

Module : Analyse Financière

Durée : 3H00

Deuxième année

Questions de cours : (4pts)

- 1- Quelles sont les sources de l'information financière ?
- 2- Que signifie un Fonds de Roulement négatif ?
- 3- En cas de trésorerie négative quelles sont les mesures possibles pour corriger la situation ?
- 4- Une trésorerie positive abondante, représente-t-elle un signe de bonne gestion financière ? argumentez.

Exercice N° 01 : (5,75pts)

Le tableau suivant présente les bilans fonctionnels condensés des entreprises

A et B :

ACTIF	A	B	PASSIF	A	B
actif immobilisé	1 400,00	4 000,00	capitaux permanents		
			capitaux propres	1 000,00	3 000,00
			dettes à long terme	600,00	2 000,00
actif circulant			passif circulant		
actif circulant d'exploitation	1 700,00	2 000,00	passif circulant d'exploitation	1 500,00	2 400,00
actif circulant hors exploitation	200,00	300,00	passif circulant hors exploitation	100,00	400,00
trésorerie active	600,00	1 700,00	trésorerie passive	700,00	200,00
total actif	3 900,00	8 000,00	total passif	3 900,00	8 000,00

- 1- Calculez les indicateurs d'équilibre financier suivants :

- a- Le Fonds de Roulement Net Global (par le haut et par le bas du bilan)
- b- Le Besoin en Fonds de Roulement
- c- La Trésorerie Nette. (par les deux formules)

- 2- Comparez et commentez la situation financière des deux entreprises.

Exercice N° 2 : (10,25 pts)

Les informations suivantes ont été tirées du bilan comptable et du compte de résultat de l'entreprise « Draria Productions » :

LIBELLE	MONTANTS	LIBELLE	MONTANTS
achats consommés	37 950,00	effets à payer	225,00
autres charges opérationnels	750,00	effets à recevoir	525,00
autres créances d'exploitation	337,50	équipements de production	2 325,00
autres dettes d'exploitation	450,00	fonds de commerce	2 632,50
autres produits opérationnels	960,00	impôt taxes et versements assimilés	3 750,00
banque	262,50	impôts différés sur résultat ordinaire	-
bâtiments	8 250,00	matériel de transport	480,00
brevets et licences	750,00	Titres de participations	300,00
caisse	487,50	production immobilisée	750,00
capital social	12 000,00	produits financiers	780,00
charge de personnel	4 800,00	reprise sur perte de valeur et provision	-
charges financières	735,00	réserves	300,00
créances clients	3 375,00	Résultat (net)	525,00
créances hors exploitation	750,00	services extérieurs et autres consommations	15 795,00
découverts bancaires	450,00	stock de matière première	1 125,00
dettes envers les fournisseurs	4 800,00	stock de produits finis	2 250,00
dettes financières	4 500,00	subvention d'exploitation	-
dettes fiscales et sociales	300,00	variation stocks produits finis et encours	18 480,00
dettes hors exploitation	300,00	ventes et produits annexes	44 615,50
dotations aux amortissements et provisions (pour le compte de résultats).	1 105,50		

Remarques :

- ❖ Les montants de l'actif du bilan sont en valeurs nets
- ❖ Le taux de l'impôt sur bénéfice des sociétés (IBS) est de 25%

Travail à faire :

- 1- Reconstituez le bilan comptable de l'entreprise.
- 2- Etablir le bilan fonctionnel condensé
- 3- Calculez le FRNG, le BFR et la TN.
- 4- Calculez les Soldes Intermédiaires de Gestion par la reconstitution du compte de résultats.
- 5- Calculez la Capacité d'Autofinancement et l'Autofinancement sachant que le montant des dividendes s'élève à 150.
- 6- Commentez la situation financière de l'entreprise.

Solution d'examen d'analyse financière 2^{ème} année

Questions de cours : (4 Pts un point pour chaque réponse)

- 1- Le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres, l'annexe.
- 2- Un fonds de roulement négatif signifie que les capitaux permanents ne couvrent pas la totalité de l'actif immobilisé.
- 3- Pour corriger une trésorerie négative il est possible d'assurer le recouvrement des créances pour les transformer en disponibilités, ou réduire les délais de paiement accordés aux clients.
- 4- Une trésorerie positive abondante n'est pas forcément un signe de bonne gestion financière, car l'entreprise n'est pas sensé cumuler du liquide dans les caisses et les comptes bancaires. Elle est sensée par exemple injecter ces disponibilités dans le cycle d'exploitation et augmenter ses capacités.

Exercice 1 : (Total de 5,75 Pts)

- 1- Le calcul des indicateurs d'équilibre financier : (3,75 Pts soit 0,25 pour chaque formule et pour chaque résultat)

indicateur	Formule	Entreprise A	Entreprise B
FR (haut du bilan)	Capitaux perm - actif immobilisé	200,00	1 000,00
FR (Bas du bilan)	actif courant - passif courant	200,00	1 000,00
BFR	actif courant hors trésorerie - passif courant hors trésorerie	300,00	- 500,00
TN	FR-BFR	- 100,00	1 500,00
TN	Trésorerie active - trésorerie passive	- 100,00	1 500,00

Commentaires : (2 pts soit 1 Pt pour chaque commentaire)

Entreprise A :

Cette situation n'est pas satisfaisante : lorsque le FRNG est inférieur au BFR, celui-ci n'est entièrement couvert par les ressources longue et il faut donc trouver l'équilibre financier en ayant recourt à de la trésorerie négative. Une trésorerie nette négative signifie que l'équilibre financier a été obtenu grâce à des concours bancaires courants ou des découverts bancaires. Ces financements courts sont généralement très couteux et placent l'entreprise en situation de forte dépendance vis-à-vis des banques.

Entreprise B :

Cette situation est bien évidemment excellente car l'actif immobilisé est entièrement couvert par des ressources stables. Il existe simultanément un excédent de ressources de financement long et un excédent de financement court qui se traduisent par une trésorerie abondante.

Elle est caractéristique des grands groupes de distribution qui sont payés au comptant par leurs clients et paient leurs fournisseurs à crédit (parfois jusqu'à 90jours) ; ils disposent ainsi d'une

trésorerie abondante qu'ils peuvent optimiser de manière à ce qu'elle rapporte des produits financiers.

Exercice 2 : (total de 10,25 pts)

1- Le bilan comptable : (2.25pts)

actif		passif	
actif non-courant		passif non-courant	
immobilisations incorporelles		capital social	12000
fonds de commerce	2632,5	réserves	300
brevets et licences	750	résultat	525
immobilisations corporelles		dettes financières	4500
batiments	8250		
équipements de production	2325		
matériel de transport	480		
immobilisations financières			
placements financiers	300		
actif courant		passif courant	
stocks et encours		dettes envers les fournisseurs	4800
stock de matière première	1125	dettes fiscales et sociales	300
stock de produits finis	2250	effets à payer	225
créances		autres dettes d'exploitation	450
créances clients	3375	dettes hors exploitation	300
effets à recevoir	525		
autres créances d'exploitation	337,5		
créances hors exploitation	750		
disponibilités		trésorerie passive	
banque	262,5	découverts bancaires	450
caisse	487,5		
Total Actif	23850		23850

2- Le bilan fonctionnel condensé : (1pts)

ACTIF	Montants	PASSIF	Montants
actif immobilisé	14737,5	capitaux permanents	17325
		capitaux propres	12825
		dettes à long terme	4500
actif circulant	9112,5	passif circulant	6525
actif circulant d'exploitation	7612,5	passif circulant d'exploitation	5775
		passif circulant hors exploitation	
actif circulant hors exploitation	750	exploitation	300
tresorerie active	750	tresorerie passive	450
total actif	23850	total passif	23850

3- Calcul des indicateurs d'équilibre financier (1,25pts) soit 0.25 pour chaque ligne

Indicateur	Formule	Résultat
FR (par le haut du bilan)	Capitaux permanents - actif immobilisé	2587,5
FR (par le bas du bilan)	Actif circulant - passif circulant	2587,5
Besoin en Fonds de Roulement	actif circulant hors trésorerie - passif circulant hors trésorerie	2287,5
Trésorerie Net	FR - BFR	300
Trésorerie Net	Trésorerie active - Trésorerie passive	300

4- Soldes intermédiaires de gestion : (2,5 Pts)

ventes et produits annexes	44 615,50
variation stocks produits finis et encours	18 480,00
production immobilisée	750,00
subvention d'exploitation	-
Production de l'exercice	63 845,50
achats consommés	37 950,00
services extérieurs et autres consommations	15 795,00
consommation de l'exercice	53 745,00
valeur ajoutée	10 100,50
charge de personnel	4 800,00
impôt taxes et versements assimilés	3 750,00
excédent brut d'exploitation	1 550,50
autres produits opérationnels	960,00
autres charges opérationnels	750,00
dotations aux amortissements et provisions	1 105,50
reprise sur perte de valeur et provision	-
résultat opérationnel	655,00
produits financiers	780,00
charges financières	735,00
résultat financier	45,00
résultat ordinaire avant impôt	700,00
impôts exigibles sur résultat ordinaire	175,00
impôts différés sur résultat ordinaire	-
résultat net des activités ordinaires	525,00
produits extraordinaires	-
charges extraordinaires	-
résultat extraordinaire	-
résultat net de l'exercice	525,00

5- Calcul de la CAF et de l'AF (2 pts)

a- CAF

CAF = résultat net + dotation aux amortissements – reprise sur perte de valeur et provision +moins value de cession des immobilisations – plus value de cession des immobilisations **(0,5pts)**

$$\text{CAF} = 525 + 1\,105,5 = 1\,630,5 \quad \text{(0,5pts)}$$

b- AF :

$$\text{AF} = \text{CAF} - \text{Dividendes} \quad \text{(0,5pts)}$$

$$\text{AF} = 1630,5 - 150 = 1480,5 \quad \text{(0,5pts)}$$

6- Commentaire : (1pts)

La situation de cette entreprise est satisfaisante sur le plan de l'équilibre financier car la présence d'un FRNG positif indique que les emplois stables sont entièrement financés par des ressources stables. Le FRNG couvre par ailleurs largement le BFR ; il en résulte une trésorerie positive importante. Il faut alors veiller à ce que cette abondance de trésorerie soit gérée de manière optimale. On pourra par exemple procéder à des placements financiers pour obtenir des produits financiers et réaliser des plus-values.