1. Tableau des redressements et reclassements

Éléments	Actif immobilisé	Stocks	Créances	Trésorerie-actif	Capitaux propres	DLMT	DCT
Bilan comptable	1 529 100	808 000	667 250	3 000	1 511 350	650 000	796 000
Non-valeurs : frais préliminaires, charges à répartir, primes de remboursement	− 46 000				− 46 000		
Immobilisations incorporelles : 70 % × (600 + 500 + 16 000)	− 11 970				− 11 970		
Terrains : 400 000 − 300 000	+ 100 000				+ 100 000		
Dépréciation des ITMO	− 150 000				− 150 000		
Stock outil : 10 % × 808 000	+ 80 800	− 80 800					
TVP négociables : 45 000 × 50 %			− 22 500	+ 22 500			
Créances immobilisées à moins d'un an	− 35 000		+ 35 000				
Créances clients à plus d'un an	+ 50 000		− 50 000				
Créance irrécouvrable (perte nette d'IS 28 %)			− 150 000		− 108 000		− 42 000
Écart de conversion-actif couvert par une provision			− 13 000			− 13 000	
Provisions pour charges sans objet : 37 000 (IS latent 28 %)					+ 26 640	− 37 000	+ 10 360
Écart de conversion-passif (gain latent, IS 28 %)					+ 20 160		− 20 160
Dividendes : 158 650 + 1 500 − 55 000 − 40 000					− 65 150		+ 65 150
Subvention d'investissement : impôt latent 1 200 × 28 %					− 336		+ 336
Dettes de financement à moins d'un an : 600 000 × 20 %						− 120 000	+ 120 000
Bilan financier	**1 516 930**	**727 200**	**466 750**	**25 500**	**1 276 694**	**480 000**	**929 686**

2. Bilan financier condensé

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	1 516 930	55,44 %	Capitaux propres	1 276 694	46,66 %
Stocks (valeurs d'exploitation)	727 200	26,58 %	Dettes à long et moyen terme	480 000	17,54 %
Créances (valeurs réalisables)	466 750	17,06 %	Dettes à court terme (y c. trésorerie-passif 50 000)	979 686	35,80 %
Trésorerie (valeurs disponibles)	25 500	0,93 %			
Total	**2 736 380**	**100 %**	**Total**	**2 736 380**	**100 %**

3. Fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie nette (1,5 pt) Fonds de roulement financier = (capitaux propres + DLMT) − actif immobilisé = (1 276 694 + 480 000) − 1 516 930 = 239 764 DH ; par le bas du bilan : (727 200 + 466 750 + 25 500) − (929 686 + 50 000) = 239 764 DH.

* Besoin en fonds de roulement = (stocks 727 200 + créances 466 750) − DCT 929 686 = 264 264 DH. * Trésorerie nette = FR − BFR = 239 764 − 264 264 = − 24 500 DH (= trésorerie-actif 25 500 − trésorerie-passif 50 000).

4. Commentaire de la structure financière

Le fonds de roulement est positif (239 764 DH) : les ressources stables couvrent l'actif immobilisé. Il est cependant insuffisant pour financer le besoin d'exploitation (264 264 DH), d'où une trésorerie nette négative de 24 500 DH financée par des crédits de trésorerie. Les capitaux propres représentent environ 47 % du total du bilan : l'autonomie financière est correcte, mais l'endettement à court terme est lourd (près de 36 % du passif). Avant d'accorder le crédit, le banquier peut exiger une amélioration du FR (augmentation de capital, consolidation de dettes à court terme en dettes à moyen terme) ou une réduction du BFR (délais clients, rotation des stocks).