



**FACULTE DES SCIENCES JURIDIQUES
ECONOMIQUES ET SOCIALES**

**Support de cours de la matière :
« Analyse financière »**

**Semestre 4
Section B
Professeur El Mehdi FERROUHI**

Objectifs du cours

- Rappeler les principes comptables et les états de synthèse;
- Comprendre l'analyse financière: ses objectifs, importance, acteurs, fondements, étapes;
- Analyse du bilan et structure financière;
- Analyse des performances d'activité et de rentabilité;
- Analyse des flux financiers;
- Analyse par les ratios.

Quelques références bibliographiques

- Code Général de la Normalisation Comptable;
- COHEN E., Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF;
- DAYAN A., Manuel de gestion financière, édition Marketing, volume 2, 1999;
- DEISTING F. et LAHILLE J-P, Aide-mémoire ANALYSE FINANCIÈRE, DUNOD, 4ème édition;
- GOEL S., Financial Statements Analysis: Cases from Corporate India, Routledge, 2014, 218 pages;
- IBN ABDELJALIL N., Diagnostic financier et évaluation de l'entreprise, EDIT consulting, 4^{ème} édition, 2006;
- VERNIMMEN P., Finance d'entreprise, 6ème édition.

Plan du cours

Chapitre 1 : Présentation du Code Général de la Normalisation Comptable CGNC	4
Chapitre 2 : Introduction à l'analyse financière	5
Chapitre 3 : Analyse du bilan et structure financière de l'entreprise	8
Chapitre 4 : Analyse de l'activité et des résultats	20
Chapitre 5 : La méthode des ratios.....	28
Chapitre 6 : Exercices corrigés	35

Chapitre 1 : Présentation du Code Général de la Normalisation Comptable CGNC

1) Soubassement juridique de la comptabilité au Maroc

- Dahir n ° 1-92-138 (30 Joumada II 1413) portant promulgation de la loi n ° 9-88 relative aux obligations comptables des commerçants (B.O. 30 décembre 1992) ;
- Dahir n° 1-05-211 du 15 moharrem 1427 (14 février 2006) portant promulgation de la loi n° 44-03 modifiant la loi n° 9-88 relative aux obligations comptables des commerçants ;
- Le Code Général de la Normalisation Comptable.

2) Principes comptables et états de synthèses selon le CGNC

Le Code Général de la Normalisation Comptable retient sept (7) principes comptables fondamentaux :

- Le principe de continuité d'exploitation ;
- Le principe de permanence des méthodes ;
- Le principe du coût historique ;
- Le principe de spécialisation des exercices ;
- Le principe de prudence ;
- Le principe de clarté ;
- Le principe d'importance significative ;

Quant aux états de synthèse, le Code Général de la Normalisation Comptable en définit cinq (5), à savoir:

- Le Bilan ;
- Le Compte des Produits et Charges ;
- L'Etat des Soldes de Gestion ;
- Le Tableau de Financement ;
- L'Etat des Informations Complémentaires.

Chapitre 2 : Introduction à l'analyse financière

1) *Qu'est ce que l'analyse financière ?*

L'analyse financière est l'ensemble des concepts et des techniques qui permettent de traiter des informations comptables et financières de l'entreprise afin d'apprécier sa performance financière et économique, sa solvabilité, d'identifier ses forces et faiblesses et de formuler des recommandations pertinentes.

Les acteurs et agents concernés par l'analyse financière sont :

- Les dirigeants et gestionnaires ;
- Les actionnaires ou les investisseurs ;
- Les prêteurs et bailleurs de fonds ;
- Les salariés ;
- Les cocontractants (clients et fournisseurs).

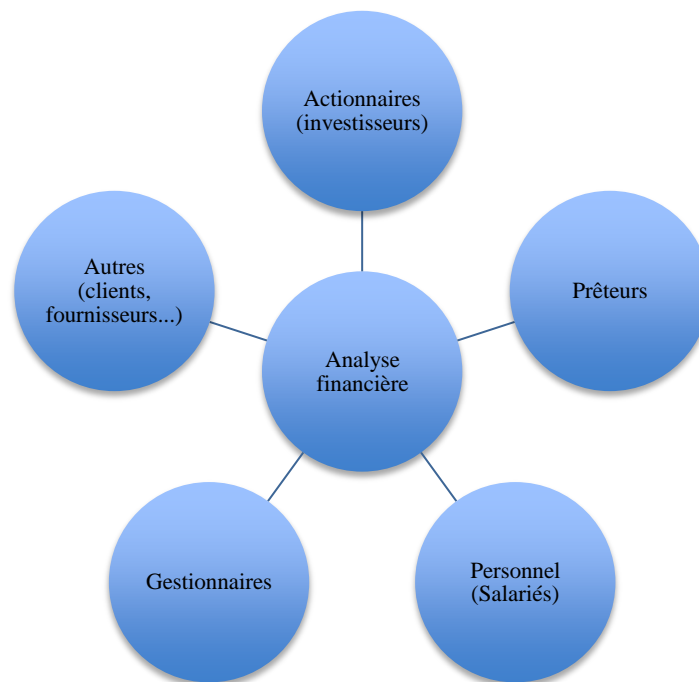


Figure 1: Acteurs concernés par l'analyse financière

2) *Objectifs, étapes et fondements de l'analyse financière*

a) **Objectifs de l'analyse financière**

A partir de ce qui précède, on voit que l'objectif de l'analyse financière diffère de l'agent concerné. Ainsi, pour :

- **les dirigeants et gestionnaires**, elle permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices ;
- **les actionnaires ou les investisseurs**, elle permet d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction ;
- **les prêteurs**, il s'agit de mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- **les salariés**, il s'agit de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents ;
- **les cocontractants** (les clients et les fournisseurs), l'analyse financière va permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale.

b) **Etapes de l'analyse financière**

Il est à noter que même si les objectifs de l'analyse financière peuvent être différents, les étapes suivies restent les mêmes :

1. Spécification des objectifs (le point de vue de l'acteur concerné);
2. Collecte des informations ;
3. Examen et analyse des informations collectées ;
4. Sélection et analyse des ratios ;
5. Formulation des solutions.

c) **Fondements de l'analyse financière**

L'activité et les opérations de l'entreprise peuvent être classées en trois cycles :

1. Le cycle d'exploitation :

- Les opérations du cycle d'exploitation concernent les opérations d'approvisionnement, de production, de stockage, et de ventes de produits ;

2. Le cycle d'investissement :

- Les opérations d'investissement n'apparaissent pas directement au compte de résultat. Il s'agit des opérations qui concernent l'actif de l'entreprise et notamment l'acquisition et cession d'immobilisations ;

3. Le cycle de financement :

- Le cycle de financement regroupe les différentes opérations financières de l'entreprise ainsi que les opérations de financement de son actif. Il concerne entre autres: les capitaux propres et les dettes de financement.

Chapitre 3 : Analyse du bilan et structure financière de l'entreprise

1) Présentation du bilan comptable

Selon le CGNC, le bilan est un document de synthèse dans lequel sont regroupés, à une date donnée, l'ensemble des ressources dont l'entreprise a disposé et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait.

Ainsi, le bilan d'une entreprise récapitule à une date donnée :

- D'une part, tous les biens (réels et financiers) que possède l'entreprise : c'est son **Actif**.
- D'autre part, les ressources qui ont permis leur financement : c'est le **Passif**.

Actif	Passif
<i>Actif immobilisé</i>	<i>Financement permanent</i>
• Immobilisations en non-valeurs	• Capitaux propres
• Immobilisations incorporelles	• Capitaux propres assimilés
• Immobilisations corporelles	• Dettes de financement
• Immobilisations financières	• Provisions durables pour risques et charges
• Ecart de conversion - Actif	• Ecart de conversion – Passif
<i>Actif circulant (Hors trésorerie)</i>	<i>Passif circulant (Hors trésorerie)</i>
• Stocks	• Dettes du passif circulant
• Créances de l'actif circulant	• Autres provisions pour risques et charges
• Titres et valeurs de placement	• Ecarts de conversion – Passif (éléments circulants)
• Ecarts de conversion – Actif (éléments circulants)	
<i>Trésorerie - Actif</i>	<i>Trésorerie - Passif</i>

Tableau 1: Bilan schématique par rubriques

2) *Le bilan fonctionnel - L'approche fonctionnelle*

a) **Présentation du bilan fonctionnel**

Le bilan fonctionnel est avant tout un bilan, ce qui explique que nous retrouverons les mêmes comptes que dans le bilan comptable, mais avec un classement différent.

Les comptes du bilan comptables sont classés selon leurs fonctions. Il suffit de poser cette question : le compte dont il est question concerne-t-il : l'investissement, l'exploitation ou le financement ? (voir les fondements de l'analyse financière).

b) **Composition du bilan fonctionnel¹**

L'actif du bilan fonctionnel se compose de trois rubriques :

- Emplois stables;
- Actif circulant :
 - D'exploitation ;
 - Hors exploitation.
- Trésorerie-Actif.

Le passif du bilan fonctionnel se décompose également en trois parties :

- Ressources stables ou permanentes :
 - Ressources propres ;
 - Dettes de financement.
- Passif circulant :
 - D'exploitation ;
 - Hors exploitation.
- Trésorerie-Passif.

ACTIF - Brut	PASSIF - Net
Emplois stables	Ressources permanentes
	Ressources propres
	Dettes de financement
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Trésorerie Actif	Trésorerie Passif

Tableau 2: Bilan fonctionnel condensé

¹ Béatrice Meunier Rocher, page 35

1. Les emplois stables

Les emplois stables sont ce que possède l'entreprise de façon stable et durable : comptabilisés en valeurs **BRUTES**.

2. L'actif circulant

L'actif circulant concerne l'activité de l'entreprise, donc appartient au cycle d' :

- **Exploitation = ce que fait l'entreprise, c'est-à-dire son activité, ses opérations courantes.**
- **Hors exploitation = opérations exceptionnelles.**

3. Trésorerie Actif

Cette rubrique concerne le cycle de financement. Il s'agit exclusivement de la trésorerie que possède l'entreprise (Chèques et valeurs à encaisser; Banques, Trésorerie générale et chèques postaux; Caisses).

4. Les ressources permanentes

Les ressources permanentes appartiennent au cycle de financement et se décomposent en deux sous-rubriques:

- **Les ressources propres** : Elles représentent les ressources qui appartiennent réellement à l'entreprise: les capitaux propres, les capitaux propres assimilés, les provisions pour risques et charges et les amortissements et provisions pour dépréciation d'actifs (peuvent être assimilés à des réserves).
- **Les dettes de financement** comprend notamment les emprunts obligataires, les emprunts auprès d'autres établissement de crédit et les dettes financières diverses.

5. Les dettes circulantes (ou passif circulant)

Les dettes circulantes appartiennent au cycle exploitation/hors exploitation et se scindent :

- **Passif d'exploitation** : il s'agit de l'ensemble des comptes du passif circulant et qui concernent l'exploitation.
- **Passif hors exploitation** : est de tous les éléments du passif circulant qui ne concernent pas l'exploitation: les dettes sur immobilisations, les dettes pour I.S. (impôt sur les sociétés), les intérêts courus non échus, les produits constatés d'avance hors exploitation...

6. Trésorerie Passif

Cette rubrique se rattache au cycle de financement. Il s'agit des tous les concours bancaires et les effets escomptés non échus.

c) Construction du bilan fonctionnel et principaux retraitements

Avant l'établissement du bilan fonctionnel, il est important de se rappeler que ce bilan est établi **Avant Répartition Du Résultat** et qu'il faudrait utiliser les **Valeurs Brutes** (pour ce qui est des éléments de l'actif du bilan comptable. Il est également impératif de procéder à certains retraitements et reclassements:

- La non prise en considération des **frais préliminaires** (Immobilisations en non valeurs) ; leur contrepartie doit être retranchée des ressources propres;
- Les **dotations aux amortissements et provisions** sont à rajouter aux ressources propres ;
- La non prise en considération des **primes de remboursement des obligations** ; leur contreparties doit être soustraite des emprunts obligataires ;
- La prise en considération des immobilisations financées par **crédit-bail** (dans les emplois stables) ; le **cumul des amortissements** est à ajouter aux ressources propres alors que le **montant restant** est à ajouter aux dettes financières;
- Placer les Titres et Valeurs de Placement dans l'actif circulant hors exploitation ;
- Placer les intérêts courus non échus dans le passif circulant hors exploitation ;
- Placer les concours bancaires dans la Trésorerie Passif ;

<p style="text-align: center;">Emplois stables</p> <ul style="list-style-type: none"> • Enregistrer en brut • Eléments de l'Actif immobilisé • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Immobilisation en crédit bail pour leur valeur d'origine VO • Soustraire : <ul style="list-style-type: none"> • Frais préliminaires ; • Primes de remboursement des obligations. 	<p style="text-align: center;">Ressources stables <u>Ressources propres</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Les capitaux propres et assimilés ; • Les dotations aux amortissements et provisions ; • Cumul des amortissements - crédit bail • Soustraire : <ul style="list-style-type: none"> • Frais préliminaires. <p style="text-align: center;"><u>Dettes financières</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Montant restant - crédit bail • Emprunts obligataires <i>Emprunt obligataire = emprunt obligataire comptable – prime de remboursement des obligations</i> • Emprunts auprès des établissements de crédit <i>Emprunts auprès des établissements de crédit = emprunts et dettes auprès des établissements de crédit inscrits comptables – concours bancaires</i> • Les dettes financières diverses <i>Dettes financières diverses = dettes financières diverses comptables – intérêts courus non échus</i>
<p style="text-align: center;">Actif circulant d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stocks • Créances clients • Autres créances d'exploitation • Charges constatées d'avance d'exploitation 	<p style="text-align: center;">Passif circulant d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dettes fournisseurs • Dettes sociales et fiscales sauf IS • Autres dettes d'exploitation • Produits constatés d'avance d'exploitation
<p style="text-align: center;">Actif circulant hors exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Titres et valeurs mobilières • Autres créances hors exploitation • Charges constatées d'avance hors exploitation 	<p style="text-align: center;">Passif circulant hors exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les dettes sur immobilisations ; • Les dettes pour I.S (impôt sur les sociétés) ; • Les intérêts courus non échus. • Les dettes diverses. • Les produits constatés d'avance hors exploitation.
<p style="text-align: center;">Trésorerie Actif</p> <ul style="list-style-type: none"> • Chèques et valeurs à encaisser • Banques, trésorerie générale, chèques postaux, caisses 	<p style="text-align: center;">Trésorerie Passif</p> <ul style="list-style-type: none"> • Concours bancaires.

Tableau 3: Construction du bilan fonctionnel

d) L'analyse horizontale du bilan fonctionnel et équilibres fonctionnels du bilan

L'analyse horizontale du bilan fonctionnel est basée sur 3 soldes majeurs :

- Le fonds de roulement fonctionnel FRF
- Le besoin de financement global BFG
- La trésorerie nette TN

1. Le Fond de Roulement Fonctionnel FRF

Le Fond de roulement fonctionnel FRF est l'excédent dégagé après financement de l'actif immobilisé par les ressources stables de l'entreprise, et il est sensé financer le BFG. (C'est la partie de l'actif circulant financées par des ressources stables). Le FRF est calculé comme suit :

$$\text{FRF} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois durables}$$

Il permet ainsi de répondre à la question : **est-ce que l'entreprise arrive à financer son actif immobilisé par des ressources stables ?**

Deux situations peuvent se présenter :

- **FRF > 0** : signifie que l'entreprise dégagé un surplus de ressources permanents par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer des besoins circulants
 → **situation normale**
- **FRF < 0** : c'est une **insuffisance** de fonds. Cette situation est tolérable si elle n'est pas structurelle.

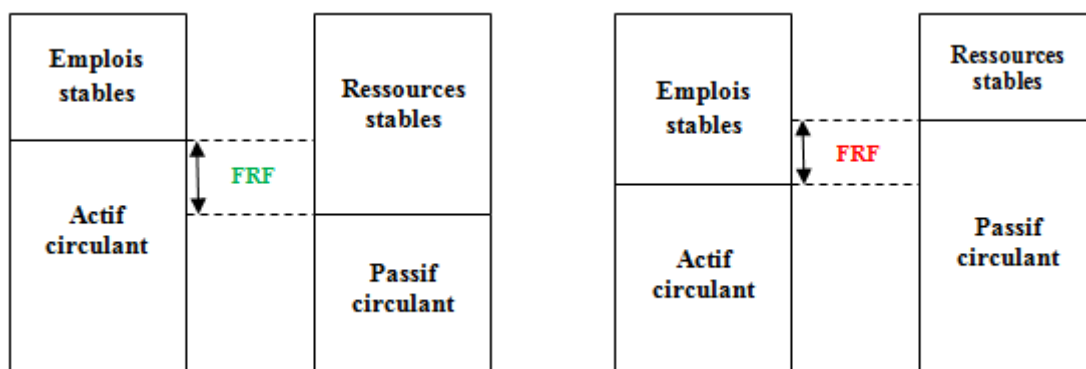


Figure 2: Analyse du FRF

Les principales causes de variation du FRF résultent des variations des postes de financement permanent et d'actif immobilisé. Ainsi, les sources de variations à la **hausse** sont **l'augmentation des capitaux propres** et la **réduction des actifs immobilisés** alors que les sources de variations à la **baisse** sont la **diminution des capitaux permanents** et **l'augmentation des actifs immobilisés**.

2. Le Besoin de Financement Global BFG

Appelé aussi Besoin en Fonds de Roulement (fonctionnel), le BFG est l'ensemble des besoins non financés par le passif circulant et indispensable à être financés. Le BFG est calculé comme suit :

$$\text{BFG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Pour une meilleure analyse, il est décomposé en besoin d'exploitation (BFE) et hors exploitation (BFHE) :

- **BFG = BFE + BFHE**
 - BFE = actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation ;
 - BFHE = actif circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation.
- Le BFE est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes d'exploitation ;
- Le BFHE est la partie des besoins de financements circulants, non liés directement au CA, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitations ;

Deux situations peuvent se présenter :

- **BFG > 0** : L'entreprise a un besoin de financement (le décalage entre le paiement des clients et celui des fournisseurs n'est pas à son avantage) ;
- **BFG < 0** : L'entreprise a une source de financement (les clients paient avant que l'entreprise ne paie ses propres fournisseurs).

3. La Trésorerie Nette TN

La Trésorerie Nette est la situation nette de la trésorerie de l'entreprise à la date du bilan. Il s'agit de la différence entre la Trésorerie Actif et la Trésorerie Passif.

$$\text{TN} = \text{FRF} - \text{BFG} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

Ce solde permet de savoir si l'entreprise possède un niveau de trésorerie correct c'est-à-dire ni trop positif ni trop négatif ;

Elle est résultante du rapprochement entre FRF et BFG :

- Si $\text{FRF} > \text{BFG} \rightarrow \text{TN} > 0$
- Si $\text{FRF} < \text{BFG} \rightarrow \text{TN} < 0$

L'équilibre fonctionnel et analyses des scénarii

L'équilibre fonctionnel repose sur le principe d'affectation des ressources durables aux emplois stables. Ainsi,

⇒ Le FRF doit couvrir le BFRE qui est considéré comme un emploi stable puisque né de l'activité (même s'il est très fluctuant).

Scénario	1	2	3	4	5	6
Ratio						
FRF	Positif	Positif	Positif	Négatif	Négatif	Négatif
BFG	Positif	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Négatif
TN	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Positif	Négatif

Figure 3: Equilibres fonctionnel et analyse des scénarii

- **Scénario 1 : Situation favorable**

Le FRF couvre la totalité du BFG en dégagant un excédent de trésorerie (une liquidité) pour couvrir les besoins futures de financement de l'entreprise, mais c'est une situation de sous emploi des capitaux ;

- **Scénario 2 : Situation de déséquilibre**

Le FDF n'arrive pas à financer le BFG, ce qui pousse l'entreprise à faire recours aux banquiers (concours bancaires) ;

- **Scénario 3 : Situation favorable**

Situation où l'entreprise dégage des ressources au niveau du FRF et au niveau du BFG qui traduit un excédent de trésorerie important (FRF + BFG) mais il faut investir cet excédent pour éviter le sous emplois de capitaux ;

- **Situation 4: Situation très critique**

La partie de l'actif immobilisé non couverte par les financements permanents ainsi que le BFG sont financés par des concours bancaires.

- **Situation 5 : Situation de déséquilibre**

La partie de l'Actif Immobilisé non couverte par les financements permanents est financée par les ressources dégagées au niveau du BFG en dégagant par la suite un excédent de trésorerie.

- **Scénario 6 : Situation de déséquilibre total**

La partie de l'Actif Immobilisé non couverte par les financements permanents est financée par le passif circulant et par les concours bancaires.

3) *Le bilan financier*

a) **Présentation du bilan financier**

Le bilan financier est également appelé bilan patrimonial, bilan liquidité ou bilan liquidité-exigibilité. Le bilan financier a pour objectifs d'évaluer la solvabilité de l'entreprise (hypothèse de liquidation) ainsi que sa liquidité (paiement à échéance).

Les comptes de l'actif du bilan financier sont classés par ordre croissant de liquidité alors que ceux du passif sont classés par ordre croissant d'exigibilité.

Définitions :

- *La solvabilité* est la capacité de payer ses obligations lorsqu'ils arrivent à échéance ;
- *La liquidité d'un actif* est son aptitude à être transformée en monnaie, dans des délais plus ou moins rapprochés et dans des conditions normales d'utilisation ;
- *L'exigibilité d'un élément* du passif traduit la proximité de son échéance, c'est à dire le délai au terme duquel il devra être remboursé.

b) **Composition du bilan financier**

L'actif du bilan financier est composé de deux rubriques :

- **Actif à long terme** : Eléments de l'actif détenus par l'entreprise de façon durable ou pour une durée supérieure à une année (>1an).
- **Actifs à court terme** : Eléments de l'actif détenus par l'entreprise pour une durée inférieure à une année (<1an).

Le critère de classement des éléments de l'actif est la liquidité de ces éléments *i.e.* leur capacité de transformation en argent liquide.

Quant au passif du bilan financier, il est composé de trois rubriques :

- Capitaux propres et assimilés;
- Dettes à moyen et long terme (> 1 an);
- Dettes à court terme (< 1 an).

ACTIF - Net	PASSIF - Net
Actifs à long terme	Capitaux propres et assimilés
Actif à court terme	Dettes à moyen et long terme
	Dettes à court terme

Tableau 4: Bilan financier condensé

c) Construction du bilan financier : reclassements et retraitements

Pour établir un bilan financier, on prend les valeurs des éléments de l'Actif du bilan en **Net** (et non en brut comme pour le bilan fonctionnel). Egalement, le bilan financier est établi **après répartition** du résultat. On commence ainsi par l'affectation du résultat.

La construction du bilan financier nécessite de procéder à certains retraitements et reclassements (principaux reclassements et retraitements):

- **Les immobilisations en non-valeurs** sont à retrancher de l'Actif Immobilisé et des Capitaux Propres ;
- **Les actifs à plus ou moins d'un an** : sont à reclasser en fonction de leur échéance réelle (supérieur à un an et inférieur à un an) ;
- **Les plus ou moins values latentes – Actif** : A prendre en considération selon les évaluations de l'analyste financier ;
- **Les écarts de conversion Actif**: Si aucune provision n'est constatée, l'écart de conversion actif doit être retranché de l'actif (durable ou circulant), et déduit des capitaux propres ;
- **Le stock outil** est à reclasser parmi les actifs immobilisés (à soustraire de l'actif circulant);
- **Le crédit bail** : inscription à l'Actif pour sa valeur comptable nette et constatation en dettes de financement d'un montant équivalent ;
- **Les Titres et Valeurs de Placement** : si facilement négociables et donc totalement liquide, il convient de les assimiler à la Trésorerie-Actif.
- La répartition du résultat consiste à augmenter le Passif Circulant Hors Trésorerie du montant des **bénéfices à distribuer** ; les bénéfices non distribués demeureront aux Capitaux Propres ;
- **Les dettes à plus ou moins un an** : seront reclassées, en fonction des informations, en dettes à plus d'un an ou dettes à moins d'un an ;
- **Les dettes fiscales différées ou latentes** :
 - ✓ **Impôt différé (KP assimilés)**: sera assimilé, en fonction de son échéance à plus ou moins un an soit aux dettes de financement, soit au passif circulant. La fraction nette d'impôt sera incorporée aux Capitaux Propres.
 - ✓ **Impôt latent (provisions pour risques et charges)**: à rapporter aux Capitaux Propres la partie nette d'impôts et de classer l'impôt latent en Dettes de Financement ou au Passif Circulant, en fonction de l'échéance.
- **Les comptes d'associés créditeurs** : Lorsqu'il existe une convention matérialisant un engagement de longue durée de la part des actionnaires, le montant correspondant est assimilé à des ressources à plus d'un an.

Le tableau suivant présente le bilan financier ainsi que les retraitements et reclassements à effectuer :

Actif NET	Passif Net
<p style="text-align: center;"><u>Actif immobilisé</u></p> <p>Total de l'Actif Immobilisé</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations en non valeurs - Ecart de conversion actif sur éléments durables (si aucune provision n'a été constituée) - Part de l'Actif immobilisé inférieure à 1 an - Moins values des immobilisations + Stock outil + Plus values des immobilisations + Part de l'actif circulant supérieure à 1 an + Crédit-bail : Valeur comptable nette 	<p style="text-align: center;"><u>Capitaux propres</u></p> <p>Capitaux Propres et Assimilés</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations en non valeurs - Ecart de conversion actif sur éléments durables et circulants (si aucune provision n'a été constituée) - Dividendes - Moins values de l'Actif total - <u>Impôt latent KP assimilés (Ecart de conversion)</u> + Plus values de l'Actif total + Ecart de conversion/passif (éléments durables et circulants sauf part de l'impôt latent) + Provision sans objet nette d'impôt latent
<p style="text-align: center;"><u>Actif circulant</u></p> <p>Total de l'Actif Circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stock outil - Ecart de conversion actif sur éléments circulants (si aucune provision n'a été constituée) - Moins values des éléments circulants - Part de l'actif circulant supérieure à 1 an - Titres et valeurs de placements (facilement cessibles) + Part de l'Actif immobilisé inférieure à 1 an (prêts < 1 an) + Plus values des éléments actifs circulants 	<p style="text-align: center;"><u>Dettes de Financement</u></p> <p>Total des Dettes de Financement</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dettes de Financement Permanent inférieure à 1 an - Provisions pour risques sans objet - Provisions pour risque avec objet < 1an - Ecart de conversion passif (éléments durables) + Dettes du Passif circulant supérieure à 1an + Crédit-bail : Valeur comptable nette + Comptes d'associés créditeurs (bloqués ou engagement de longue durée) + <u>Impôt latent KP assimilés (selon le terme)</u>
<p style="text-align: center;"><u>Trésorerie – Actif</u></p> <p>Trésorerie – Actif</p> <ul style="list-style-type: none"> + Titres et valeurs de placement (facilement cessibles) 	<p style="text-align: center;"><u>Passif Circulant</u></p> <p>Total Passif Circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> + Dividendes + <u>Impôt latent / provision pour risques et charges</u> + Dettes de financement inférieures à 1 an + Provisions pour risques avec objet < 1an + Impôt latent KP assimilés (selon le terme) - Comptes d'associés créditeurs (bloqués ou engagement de longue durée) - Part du Passif circulant supérieure à 1 an - Ecart de conversion / passif (éléments circulants)
	<p><u>Trésorerie - Passif</u></p>

Tableau 5: Bilan Financier - Reclassements et retraitements

d) Analyse horizontale du bilan financier

L'analyse horizontale du bilan financier est basée sur 3 soldes majeurs :

- Le Fonds de Roulement Financier FRF
- Le Besoin en Fonds de Roulement BFR
- La Trésorerie Nette TN

4. Le Fond de Roulement Financier FRF

Le Fond de Roulement Financier correspond au solde entre les ressources à plus d'un an (Financement Permanent) et les emplois stables à plus d'un an (Actif Immobilisé) :

$$\text{FR Financier} = \text{Financement Permanent} - \text{Actif Immobilisé} \\ = (\text{Capitaux propres} + \text{Dettes de Financement}) - \text{Actif Immobilisé}$$

$$\text{FR Financier} = (\text{Actif circulant} + \text{Trésorerie Actif}) - (\text{Passif circulant} + \text{Trésorerie Passif})$$

Quand il est positif, le FRF constitue un excédent de ressources permettant de financer une partie de l'activité à court terme de l'entreprise. Un fond de Roulement Financier permet également à l'entreprise, en cas de liquidation des actifs de court terme, de payer les dettes de court terme (si on lui demandait de les régler immédiatement).

5. Le Besoin en Fonds de Roulement BFR

Le Besoin en Fonds de Roulement dépend des délais de paiement existant entre la vente du produit ou de la prestation et l'achat des marchandises (ou matières premières) auprès des fournisseurs de l'entreprise :

$$\text{BFR} = (\text{Stocks} + \text{créances}) - (\text{Dettes court terme})$$

Cet excédent d'actif à court terme sur le passif à court terme constitue donc un fonds qui roule quotidiennement et qu'il convient de financer : d'où le terme de besoin en fonds de roulement.

6. La Trésorerie Nette

La trésorerie nette est l'excédent de liquidités détenues par l'entreprise par rapport à la Trésorerie-Passif:

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR} \text{ ou } \text{TA} - \text{TP}$$

Chapitre 4 : Analyse de l'activité et des résultats

1) *Présentation de l'Etat des Soldes de Gestion*

L'Etat des Soldes de Gestion (ESG) est le troisième état de synthèse défini par le CGNC. L'ESG regroupe un ensemble d'indicateurs d'analyse des éléments contribuant à la formation du résultat de l'exercice ainsi que de l'autofinancement. Il permet ainsi d'avoir une image claire sur la formation du résultat et apprécier les performances de l'entreprise de manière plus fine.

L'ESG doit permettre de répondre aux questions relatives à l'activité de l'entreprise :

- Le niveau du résultat est-il satisfaisant ?
- Le résultat est-il lié à l'activité habituelle ou à des éléments exceptionnels ?
- Quels éléments expliquent le niveau actuel du résultat ?
- Comment évoluent les produits et les charges liés à l'exploitation ?

L'Etat des Soldes de Gestion est composé de deux tableaux :

- Le Tableau de Formation des Résultats (TFR) : fait ressortir les grandeurs essentielles qui marquent les différentes étapes de la formation du résultat net ;
- Le tableau de calcul de la capacité d'autofinancement CAF : permet de calculer la capacité d'autofinancement et l'autofinancement dégagés par l'entreprise au cours de l'exercice.

2) *Retraitements et reclassements nécessaires*

Afin d'établir l'Etat des Soldes de Gestion, il est impératif de procéder aux retraitements suivants :

- **Les subventions d'exploitation** : Les subventions d'exploitation lorsqu'elles constituent **un complément du prix de vente** elles doivent aux ventes de biens et services produits ;
- **Les rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise** : il faut les transférer des autres charges externes aux charges de personnel. Objectif : Corriger la valeur ajoutée pour permettre des comparaisons interentreprises plus pertinentes;
- **Le crédit-bail**: le supprimer de la rubrique autres charges externes et transférer la partie relative à l'amortissement vers les dotations d'exploitation et le reste vers les charges financières;

3) Le Tableau de Formation des Résultats

Le TFR présente deux types d'indicateurs :

- 1) Les indicateurs d'activité
 - La Marge Brute sur Ventes en l'Etat :
 - La production de l'exercice :
 - La consommation de l'exercice :
 - La Valeur Ajoutée
- 2) Les indicateurs de rentabilité
 - L'Excédent Brut d'Exploitation
 - Le résultat d'exploitation
 - Le résultat financier
 - Le résultat courant
 - Le résultat non courant
 - Le résultat net de l'exercice

			N	N-1
	1	Ventes de marchandises (en l'état)		
	2	- Achats revendus de marchandises		
I		= Marge brute sur ventes en l'état		
II		+ Production de l'exercice		
	3	Ventes de biens et services produits		
	4	Variation de stocks de produits		
	5	Immobilisations produits par l'entreprise pour elle-même		
III		- Consommation de l'exercice		
	6	Achats consommés de matières et fournitures		
	7	Autres charges externes		
IV		= Valeur ajoutée		
	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes		
	10	- Charges de personnel		
V		Excédent brut d'exploitation EBE ou insuffisance brute d'exploitation IBE		
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation		
	13	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges		
	14	- Dotations d'exploitation		
VI		= Résultat d'exploitation		
VII		+/- Résultat financier		
VIII		= Résultat courant		
IX		+/- Résultat non courant		
	15	- Impôt sur les résultats		
X		= Résultat net de l'exercice (+ ou -)		

Tableau 6: Tableau de Formation des Résultats

a) Les indicateurs d'activité

i. *La marge brute sur ventes en l'état*

Marge brute sur ventes en l'état = Ventes de marchandises en l'état - Achats revendus des marchandises

La marge brute sur ventes en l'état est un indicateur de base des entreprises commerciales et aux entreprises industrielles dont une partie de leur activité est commerciale dans la mesure où elles revendent les marchandises achetées en l'état sans subir de transformation. Cet indicateur mesure la performance d'une entreprise et sa capacité à créer une différence entre le produit de vente des marchandises qu'elle vend au cours d'une année et le prix d'achat de ces mêmes marchandises vendues. La marge brute sur ventes en l'état

peut donc se définir comme le supplément de valeur apportée par l'entreprise aux marchandises vendues ;

Au niveau de l'analyse de l'activité, il est souhaitable de calculer un taux de marge (hors taxes) :

$$\text{Taux de marge} = \text{Marge brute sur ventes en l'état} / \text{Ventes de marchandises}$$

Ce taux de marge doit être du même ordre de grandeur au niveau de toutes les entreprises d'un même secteur d'activité.

ii. La production de l'exercice

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

La notion de production est réservée aux entreprises ayant une activité de fabrication et de transformation de biens et de services et reflète l'activité industrielle de l'entreprise. La production vendue est valorisée au prix de vente, tandis que la production stockée et la production immobilisée sont valorisées au coût de production. Ce solde prend en considération l'ensemble des biens et services produits par une entreprise industrielle ou commerciale durant un exercice donné, quelque soit leur destination : ventes, stocks ou immobilisations.

iii. Consommation de l'exercice

$$\text{Consommation de l'exercice} = \text{Achats consommés de matières et de fournitures} + \text{Autres charges externes}$$

La consommation de l'exercice comprend l'ensemble des charges consommables en provenance des tiers et qui sont nécessaires à l'aboutissement de l'activité de production de l'entreprise y compris les achats de sous-traitance.

Cela suppose également que les charges relatives aux rémunérations du personnel occasionnel, intérimaire ou prêté à l'entreprise et aux redevances de crédit-bail sont déjà retraitées ainsi qu'il a été exposé plus haut.

iv. La Valeur Ajoutée

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge brute sur ventes en l'état} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice}$$

La valeur ajoutée mesure le surplus de richesse créé par l'entreprise dans l'exercice de son activité. Ce solde constitue un indicateur synthétique du poids économique de l'entreprise. En effet, la valeur ajoutée reflète la richesse supplémentaire créée à l'intérieur de l'entreprise par ses propres moyens et sa contribution à l'économie du pays.

Cet indicateur permet d'apprécier la taille, le taux de croissance de l'entreprise et sa contribution à la richesse nationale. C'est la valeur ajoutée qui va permettre la rémunération de l'ensemble des facteurs qui interviennent dans la production ;

C'est un bon indicateur de la rentabilité potentielle de l'entreprise, puisque c'est de la valeur ajoutée que découle l'ensemble des indicateurs de rentabilité au niveau de l'état des Soldes de Gestion.

A. Les indicateurs de rentabilités

i. L'Excédent Brut d'Exploitation

**Excédent brut d'exploitation (ou Insuffisance brute d'exploitation) =
Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation - Impôts et taxes - Charges de
personnel**

L'Excédent brut d'exploitation (EBE) représente la ressource résiduelle générée par l'exploitation. Cette ressource potentielle de trésorerie est destinée à rémunérer les capitaux investis et à maintenir ou à accroître la capacité de production de l'entreprise. C'est un bon indicateur de la rentabilité de l'activité et il est très utilisé pour des comparaisons interentreprises et intrasectorielles.

L'Excédent Brut d'Exploitation intègre l'incidence de la politique commerciale, la gestion des achats, l'organisation de la production et la gestion du personnel.

Un solde négatif devient une insuffisance brute d'exploitation. Cette insuffisance de ressource est freine le développement de la capacité de production de l'entreprise et à la rémunération des capitaux engagés dans l'activité.

Il mesure la capacité d'une entreprise à négocier et gérer la consommation de ses approvisionnements en marchandises, matières premières et en services ; à négocier ses ventes de marchandises, produits et services ; à négocier et gérer ses coûts salariaux.

ii. Le résultat d'exploitation

**Résultat d'exploitation = EBE + Autres produits d'exploitation – Autres
charges d'exploitation + Reprises d'exploitation – Dotations d'exploitation**

C'est le résultat correspondant au métier de base de l'entreprise. Le résultat d'exploitation mesure la performance de l'entreprise sur le plan commercial et industriel. Il est calculé indépendamment de la politique financière et fiscale de l'entreprise. Il s'agit donc

du solde de toutes les opérations liées à l'exploitation. Ce solde est déterminé après incorporation de l'ensemble des produits et charges d'exploitation avant toute influence des décisions financières de l'entreprise ;

iii. Le résultat financier

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{charges financières}$$

Il permet d'exprimer l'impact des décisions de financement et de placement de l'entreprise. Le résultat financier est le solde résultant de la différence entre les produits financiers et les charges financières.

iv. Le résultat courant

$$\text{Résultat courant} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Résultat financier}$$

Le résultat courant est le résultat obtenu après prise en considération des opérations financières de l'entreprise. En effet, il résulte des opérations d'exploitation et des opérations financières sans tenir compte des éléments non courants.

Le résultat courant (avant impôt) mesure la performance de l'entreprise après prise en considération des éléments financiers. Il permet d'apprécier la politique de financement retenue par l'entreprise. Ce solde indique le niveau des ressources provenant de l'activité normale et habituelle de l'entreprise (en effet, calculé avant impôt et avant éléments exceptionnels)

v. Le résultat non courant

$$\text{Résultat Non Courant} = \text{Produits NC} - \text{Charges NC}$$

Le résultat exceptionnel est un solde qui regroupe l'ensemble des opérations qui ne sont pas liées à l'activité courante et qui ne présentent pas un caractère répétitif. Il résulte des opérations non répétitives qui revêtent un caractère exceptionnel et sur lesquelles l'entreprise n'a que peu de maîtrise.

vi. Le résultat net de l'exercice

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{Résultat courant} + \text{Résultat non courant} - \text{Impôt sur le résultat}$$

La somme des résultats courant et non courant donne le résultat net avant impôt. Ce résultat détermine la richesse produite par l'entreprise y compris celle qui part vers l'état. Le résultat net de l'exercice est un solde résiduel qui regroupe différentes opérations hétérogènes puisqu'il correspond à la somme algébrique de tous les produits et toutes charges. Il correspond au résultat net qui figure dans le document de synthèse CPC et au passif du bilan avant répartition.

4) Détermination de la CAF et de l'autofinancement

a) La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

La Capacité d'autofinancement CAF constitue la ressource de financement dégagée par l'activité de l'exercice avant affectation du résultat net. Elle recense donc l'ensemble des ressources dégagées par l'entreprise elle-même sans faire appel aux apporteurs de fonds (prêteurs ou associés) et qui seront disponible pour mener les politiques de distribution des bénéfices, de remboursement des emprunts et d'investissement. Cette Capacité d'Autofinancement ne restera pas entièrement dans l'entreprise ; en effet, une partie sera distribuée pour assurer la rémunération des apporteurs du capital.

Sur cette base, nous pouvons définir la Capacité d'autofinancement comme étant l'ensemble des ressources internes que l'entreprise pourrait consacrer à l'autofinancement alors que l'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir.

b) Calcul de la Capacité d'autofinancement

Il existe deux méthodes pour le calcul de la CAF : la méthode additive (proposée par le Plan Comptable Général Marocain) et la méthode soustractives.

i. La méthode additive :

Cette méthode propose la capacité d'autofinancement selon la formule suivante :

$$\text{CAF} = \text{RNE} + \text{charges non décaissables} - \text{produits non encaissables}$$

Eléments	N	N-1
Résultat net de l'exercice		
+ Dotations aux amortissement et provisions		
• D'exploitation		
• Financières		
• Non courantes		
- Reprise sur amortissements et provisions		
• D'exploitation		
• Financières		
• Non courantes		
- Produits de Cessions des immobilisations		
+ VNA des immobilisations cédées		
= CAF		
- Distribution des bénéfices (dividendes)		
= Autofinancement		

Tableau 7: Capacité d'autofinancement – Autofinancement (méthode additive)

Selon cette logique, les éléments qui entrent dans le calcul de la CAF sont :

- D'un côté, les charges non décaissables comprenant les dotations aux amortissements et aux provisions et les valeurs nettes des amortissements des immobilisations cédée ;
- D'un autre côté, les produits non encaissables comprenant les reprises d'exploitation, financières et non courantes. Ces produits sont qualifiés de produits calculés ;
- D'un troisième côté, les produits de cessions des immobilisations cédées.

La CAF joue un rôle dans l'estimation de la capacité de remboursement. En général une partie de la capacité d'autofinancement est consacrée aux distributions de bénéfices, ce qui permet d'évaluer l'autofinancement de l'exercice de la façon suivante :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Distribution des bénéfices}$$

ii. *La méthode soustractive:*

Cette méthode propose de calculer la capacité d'autofinancement selon la formule suivante :

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{autres produits encaissables} - \text{autres charges décaissables}$$

Eléments	N	N-1
EBE		
+ Reprises d'exploitation liées aux éléments circulants et transfert de charges		
- Dotation d'exploitation liée aux éléments circulants		
+ Autres produits d'exploitation		
- Autres charges d'exploitation		
+ Produits financiers (hors reprises sur amortissement et provision des éléments durables)		
- Charges financières (hors dotation sur amortissement et provision des éléments durables)		
+ Produits non courant (hors reprises sur amortissement et provision des éléments durables et PC des immobilisations)		
- Charges non courant (hors dotation sur amortissement et provision des éléments durables et PC des immobilisations)		
- Impôt sur le résultat		
= CAF		
- Dividendes		
= Autofinancement		

Tableau 8: Capacité d'autofinancement – Autofinancement (méthode soustractive)

Chapitre 5 : La méthode des ratios

Un ratio est un rapport entre deux éléments chiffrés de l'économie de l'entreprise. Il s'exprime en pourcentage ou en valeur relative. Les ratios sont utilisés en analyse et diagnostic financiers comme éléments de synthèse, en particulier dans les tableaux de bord;

Un ratio est ainsi un rapport entre deux éléments économiques ayant une relation de cohérence ou de corrélation.

Les catégories des ratios :

1. Les ratios de structure financière :

Calculés à partir du bilan, ils ont pour objet de définir les caractéristiques de l'établissement dans la composition de l'actif et du passif et de tester sa solidité et son indépendance.

a. L'autonomie financière :
$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif total}}$$

Ce ratio permet de mesurer le niveau d'autonomie financière ou d'indépendance financière de l'entreprise et reflète les choix de politique financière. Il permet de mesurer le risque qui pèse sur les créanciers de l'entreprise, qui ont intérêt à voir les fonds propres prédominer dans la structure de financement.

A l'inverse les actionnaires peuvent préférer assurer le financement sur fonds d'emprunt et contrôler l'entreprise moyennement des fonds propres réduits, d'autant plus que la déductibilité fiscale des charges d'intérêt peut améliorer la rentabilité des capitaux propres, phénomène connu sous le nom d'effet de levier.

b. L'endettement :

i. L'endettement à terme :
$$\frac{\text{Dettes à moyen et long terme}}{\text{Capitaux propres}} \leq 1$$

Ce ratio traduit soit une capacité d'endettement potentielle, signe de flexibilité financière, soit la saturation de cette capacité et la nécessité de recourir à des fonds propres.

ii. Les ratios de fonds de roulement :
$$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$$

L'équilibre financier à long terme peut s'exprimer en valeur relative par le ratio de fonds de roulement :

Ce ratio permet de répondre à la question suivante : Les immobilisations sont-elles financées par des ressources permanentes ?

La comparaison des ressources permanentes avec l'actif stable constitue une notion fondamentale appelée « fonds de roulement ».

Le ratio doit normalement être supérieur à 1, ce qui signifie que le fonds de roulement est positif, cela veut dire que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité, c'est-à-dire de capitaux permanents pour financer les besoins nés du cycle d'exploitation.

Un ratio inférieur à 1 signifie que le fonds de roulement est négatif.

c. Le ratio de composition des actifs :

i. Stratégie de croissance interne :

Immobilisations corporelles

Actif immobilisé

ii. Stratégie de croissance externe :

Titres de participation

Actif immobilisé

Ces deux ratios nous permettent de savoir si l'entreprise poursuit une stratégie de développement interne ou externe.

Si le premier ratio est prépondérant par rapport au second, cela signifie que l'entreprise investit en priorité dans les machines pour gagner des parts de marché en augmentant l'offre des produits à vendre.

Dans le cas inverse, l'entreprise mise sur un développement externe.

Il est important de suivre ce ratio dans le temps.

d. Les ratios de liquidité :

Les ratios de liquidité comparent des éléments relatifs à l'actif circulant (c'est-à-dire des avoirs susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an) et des éléments relatifs aux dettes à court terme (c'est-à-dire des dettes venant à échéance à moins d'un an). En rapprochant ainsi liquidités potentielles et exigibilités potentielles ces ratios éclairent bien les conditions d'équilibre financier à court terme.

Les trois ratios suivant sont calculés dans une optique liquidative permettant ainsi aux tiers de mesurer le risque de non paiement encourus dans leur rapport avec les sociétés :

i. Ratio de liquidité générale :

Le ratio de liquidité générale est le rapport des actifs circulants (stocks, créances et comptes rattachés, disponibilités) sur les passifs circulants (dettes exigibles à moins d'un an).

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant (y compris trésorerie)}}{\text{Passif circulant (y compris trésorerie)}}$$

Ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes exigibles à moins d'un an grâce à la réalisation de son actif circulant.

⇒ Lorsqu'il est supérieur à 1, il traduit l'existence d'un fonds de roulement positif ce qui signifie que l'entreprise est apte à honorer ses dettes exigibles à court terme.

L'entreprise est alors solvable à court terme. Toutefois elle doit surveiller ses crédits clients, ses crédits fournisseurs et les délais d'écoulement de ses stocks, car elle risque d'être confrontée à des problèmes de trésorerie pour régler ses dettes.

⇒ S'il se révèle inférieur à 1, ce ratio indique l'absence de fonds de roulement, les dettes à court terme de l'entreprise excédant la valeur des actifs à court terme possédés par celle-ci. Une telle situation d'incapacité de paiement peut entraîner la faillite de l'entreprise.

Un redressement financier s'impose alors à l'entreprise (demander un rééchelonnement des dettes, augmenter le capital en numéraire...).

ii. Ratio de liquidité réduite :

Egal au rapport de l'actif circulant hors stocks à l'exigible à court terme, il exprime la liquidité de l'entreprise en excluant les stocks. Il suppose d'une part qu'une partie de ceux-ci, correspondant à la valeur minimale indispensable à l'activité, représente une véritable immobilisation, d'autre part que le volant de stocks conservé par l'entreprise peut s'avérer insuffisamment liquide.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Actif circulant - stocks}}{\text{Passif circulant}}$$

Ce ratio permet de mesurer l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme grâce à l'argent dont elle dispose et l'argent qu'elle attend de ses créanciers.

Le ratio de liquidité réduite doit être proche de 100 %. En effet pour éviter des problèmes de trésorerie, il est préférable que ce ratio avoisine les 100 % afin de pouvoir faire toujours face aux échéances des fournisseurs.

iii. Ratio de liquidité immédiate :

Mesure la part des dettes à court terme qui pourrait être remboursé par prélèvement sur l'encaissement déjà disponible.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$$

Ce ratio semble présenter un intérêt limité du fait de son ambiguïté :

⇒ Un ratio supérieur à 100 % peut signifier une mauvaise gestion de la trésorerie, l'entreprise subit un coût d'opportunité et ne profite de la possibilité de faire fructifier les sommes excédentaires dans placements à long terme.

⇒ Un ratio inférieur à 1 peut s'avérer au contraire parfaitement compatible avec le maintien de la solvabilité si l'entreprise minimise le montant de son encaisse oisive mais détient par ailleurs des valeurs de placement, des créances et des stocks aisément mobilisable.

e. Les ratios de gestion :

Les ratios de gestion sont construits en utilisant des données du compte de résultat (chiffre d'affaires, achats, ...) et des éléments du bilan.

i. Les ratios d'activité :

Dans la mesure où ils sont définis sur des encours de bilan arrêtés à une date donnée, les ratios de structure présentent un caractère statique.

Les ratios de rotation fournissent au contraire des indications dynamiques puisqu'elles permettent d'introduire une dimension temporelle dans l'analyse du bilan grâce à la mise en évidence du rythme imprimé au renouvellement de certaines de ses composantes.

➤ ***Le ratio de rotation des stocks :***

Il est particulièrement important de surveiller la vitesse de rotation des stocks, un alourdissement des stocks se répercute aussitôt au niveau de la trésorerie.

La vitesse de rotation des stocks est mesurée par :

$$R = \frac{\text{Approvisionnement}}{\text{Stocks}}$$

A l'inverse de la vitesse de rotation qui mesure le nombre de fois où les stocks tournent, le délai moyen d'écoulement exprime le nombre de jours d'achat ou de consommation représenté par le stock.

$$R = \frac{\text{Stock}}{\text{Approvisionnement}} * 360$$

Enfin, ci-après les ratios à retenir :

Les ratios du bilan fonctionnel : Ces ratios visent à mesurer l'efficacité avec laquelle les gestionnaires gèrent les éléments d'actifs. Trois familles de ratios sont généralement utilisées :

1. Les ratios de rotation :

- **La rotation des actifs est une mesure globale de la gestion des actifs =**

$$\frac{CAHT}{Actif\ Total}$$

- Rotation des clients = $\frac{Clients\ rattachés - clients\ créditeurs}{CATT C} * 360j$

- Rotation des fournisseurs = $\frac{Fournisseurs\ rattachés - fournisseurs\ créditeurs}{CATT C} * 360j$

2. Les ratios de structure

- **Le financement ou couverture des emplois stables =**

$$\frac{Ressources\ stables}{Emplois\ stables}$$

- **Ratio d'autonomie financière =**

$$\frac{Capitaux\ propres + Amortissements\ et\ provisions}{Dettes}$$

- **La structure financière =**

$$\frac{Ressources\ propres}{Endettement}$$

- **La couverture de l'actif circulant par le FRF =**

$$\frac{FRF}{Actif\ circulant}$$

- **Couverture du BFG ou du BFE par le FRF =**

$$\frac{FRF}{BFG}$$

3. Les ratios de la rentabilité économique

- **Rentabilité économique =**

$$\frac{EBE\ ou\ Résultat\ d'exploitation}{Actif\ économique}$$

Les ratios du bilan financier

- **Ratios d'autonomie financière =**

$$\frac{Dettes\ totales}{Total\ Passif} = \frac{Capitaux\ propres}{Total\ passif}$$

- **Ratios d'endettement =**

$$\frac{Dettes\ de\ financement}{Capitaux\ propres} = \frac{Dettes\ de\ financement}{Capitaux\ permanents}$$

- **Capacité de remboursement =**

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

- **Rentabilité financière =**

$$\frac{Résultat\ net}{Capitaux\ propres}$$

Les ratios du CPC et de l'ESG

Les ratios d'évolution de l'activité de la société : permettent de caractériser la variation d'une variable dans le temps et permet de comparer les valeurs prises sur une période de référence :

- Taux de variation du chiffre d'affaires (%) : $\frac{CAHT_N - CAHT_{N-1}}{CAHT_{N-1}} * 100$
- Taux de variation de la valeur ajoutée (%) : $\frac{VA_N - VA_{N-1}}{VA_{N-1}} * 100$

La productivité s'exprime par un rapport entre la valeur ajoutée et les moyens nécessaires pour réaliser cette valeur ajoutée. On peut ainsi déterminer la productivité apparente du travail (ou de la main d'œuvre) et du capital (ou de l'équipement productif)

- Productivité apparente du travail : $\frac{VA}{\text{Effectifs}}$
- Productivité apparente du capital : $\frac{VA}{\text{Nombre de machine}}$

Le taux de marge mesure l'aptitude de l'entreprise à dégager un résultat à partir de son activité.

Taux de marge d'exploitation (%) = $\frac{EBE}{CA} * 100$

Permet de connaître la part de ce qui reste à l'entreprise pour financer les autres charges et dégager un bénéfice.

Taux de marge d'exploitation (%) = $\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{CA} * 100$

Le taux de marge bénéficiaire est un indicateur global de la performance de l'entreprise. Il donne le résultat dégagé par dirhams de CA.

Chapitre 6 : Exercices corrigés

EXERCICE N°1 : Analyse fonctionnelle du bilan

La société « SMART » met à votre disposition le BILAN de l'exercice N/N-1 (les données sont en milliers de DHS) et vous demande de :

1. Etablir le bilan fonctionnel ;
2. Analyser l'équilibre fonctionnel (FRF, BFR, TN) ;

ACTIF	N			N-1
	Brut	Amort° et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS				
* Frais préliminaires	150	60	90	150
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	310	75	235	270
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	600	120	480	540
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	9000	1560	7440	3720
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	140	10	130	100
TOTAL I	10 200	1 825	8 375	4 780
STOCKS	2000	130	1870	2300
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT				
* Clients et comptes rattachés	1 360	90	1 270	1 200
* Autres débiteurs	210	10	200	150
TITRES VALEURS DE PLACEMENT	200	0	200	300
TOTAL II	3 770	230	3 540	3 950
TRESORERIE-ACTIF	300		300	500
TOTAL GENERAL I+II+III	14 270	2 055	12 215	9 230

PASSIF	N	N-1
FINANCEMENT PERMANENT	8 235	6 715
DETTES DU PASSIF CIRCULANT		
* Fournisseurs et Etat	3 400	2 170
* Autres créanciers	200	75
TOTAL DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3 600	2 245
TRESORERIE-PASSIF	380	270
TOTAL GENERAL I+II+III	12 215	9 230

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (les données sont en KDHS) :

1. Immobilisations en crédit-bail :
 - Valeur d'origine = 100 KDHS
 - Durée de vie économique = 5 ans
 - Valeur résiduelle = 0
 - Date de conclusion du contrat = 1/1/N-1

2. Les rubriques « autre débiteurs » et « autres créanciers » ne concernent pas l'exploitation.

Corrigé de l'exercice 1

1. Etablissement du bilan fonctionnel

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Emplois stables	10 150	V - Ressources stables	10 240
Actif immobilisé brut	10 200	Financement Permanent	8 235
-Frais préliminaires	150	- Frais préliminaires	150
		+ Amortissement et provisions	2 055
+ Crédit-bail	100	+ Amortissement CB	40
		+ Restant CB	60
II - Actif circulant Exploitation	3 360	VI - Passif circulant exploitation	3 400
III- Actif circulant hors exploitation	410	VII - Passif circulant hors exploitation	200
IV - Trésorerie Actif	300	VIII - Trésorerie Passif	380
Total Actif = I+II+III+IV	14 220	Total Passif = V+VI+VII+VIII	14 220

Le bilan fonctionnel en masses se présente comme suit :

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Emplois stables	10 150	V - Ressources stables	10 240
II - Actif circulant Exploitation	3 360	VI - Passif circulant exploitation	3 400
III- Actif circulant hors exploitation	410	VII - Passif circulant hors exploitation	200
IV - Trésorerie Actif	300	VIII - Trésorerie Passif	380
Total Actif = I+II+III+IV	14 220	Total Passif = V+VI+VII+VIII	14 220

2. Analyse des équilibres fonctionnels

Le Fond de roulement fonctionnel :

$$\text{FRF} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables} = 90$$

Le besoin de financement d'exploitation :

$$\text{BFE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation} = -40$$

Le besoin de financement hors exploitation :

$$\text{BFHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation} = 210$$

Le Besoin de financement global :

$$\text{BFG} = \text{BFE} + \text{BFHE} = 170$$

La Trésorerie Nette :

$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif} = \text{FRF} - \text{BFG} = -80$$

EXERCICE N°2 : Analyse fonctionnelle du bilan

La société « TAYBOUB » met à votre disposition le BILAN de l'exercice N/N-1 (les données sont en milliers de DHS) et vous demande de :

1. Etablir le bilan fonctionnel.
2. Analyser l'équilibre fonctionnel (FRF, BFR, TN) ;

ACTIF	N			N-1
	BRUT	Amort et provisions	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS				
* Frais préliminaires	200	80	120	350
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	8560	2680	5880	4300
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	750	130	620	580
TOTAL I	9 510	2 890	6 620	5 230
STOCKS	5550	250	5 300	3580
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	2680	400	2 280	1500
TOTAL II	8 230	650	7 580	5 080
TRESORERIE-ACTIF	500		500	490
TOTAL GENERAL I+II+III	18 240	3 540	14 700	10 800

PASSIF	N	N-1
FINANCEMENT PERMANENT	9 500	6 900
Capitaux propres et assimilés	7 250	2 700
Emprunts auprès des autres établissements des crédits	1200	3000
Les dettes financières diverses	1050	1200
PASSIF CIRCULANT	4800	3600
TRESORERIE PASSIF	400	300
TOTAL GENERAL	14 700	10 800

Informations complémentaires

- Le montant des concours bancaires (enregistré comme des emprunts auprès des établissements de crédit) est de 400 ;
- Les intérêts courus non échus (enregistrés en dettes financières diverses) sont de 300.
- Eléments de l'actif circulant relatifs à l'hors exploitation : 200
- Eléments du passif circulant relatifs à l'hors exploitation : 400

Corrigé de l'exercice 1

1. Etablissement du bilan fonctionnel

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Emplois stables	9 310	V - Ressources stables = a + b	12 140
		a - Capitaux propres	10 590
Actif immobilisé brut	9510	+ Capitaux propres et assimilés	7250
- Frais préliminaires	200	+ Amortissements et provisions	3540
		- Frais préliminaires	200
		b - Dettes de financement	1 550
		+ Emprunts auprès des autres établissements des crédits	1200
		+ Les dettes financières diverses	1050
		- Concours bancaires	400
		- Intérêts courus non échus	300
II - Actif circulant Exploitation	8 030	VI - Passif circulant exploitation	4400
III- Actif circulant hors exploitation	200	VII - Passif circulant hors exploitation	700
IV - Trésorerie Actif	500	VIII - Trésorerie Passif	800
Total Actif = I+II+III+IV	18 040	Total Passif = V+VI+VII+VIII	18 040

Le bilan fonctionnel en masses se présente comme suit :

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Emplois stables	9 310	V - Ressources stables	12 140
II - Actif circulant Exploitation	8 030	VI - Passif circulant exploitation	4400
III- Actif circulant hors exploitation	200	VII - Passif circulant hors exploitation	700
IV - Trésorerie Actif	500	VIII - Trésorerie Passif	800
Total Actif = I+II+III+IV	18 040	Total Passif = V+VI+VII+VIII	18 040

2. Analyse des équilibres fonctionnels

Le Fond de roulement fonctionnel :

$$\text{FRF} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables} = 2\ 830$$

Le besoin de financement d'exploitation :

$$\text{BFE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation} = 3\ 630$$

Le besoin de financement hors exploitation :

$$\text{BFHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation} = -500$$

Le Besoin de financement global :

$$\text{BFG} = \text{BFE} + \text{BFHE} = 3\ 130$$

La Trésorerie Nette :

$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif} = \text{FRF} - \text{BFG} = -300$$

EXERCICE N°3 : Analyse patrimoniale du bilan

La société « TAYBOUB » met à votre disposition le BILAN de l'exercice N/N-1 (les données sont en milliers de DHS) et vous demande de :

3. Etablir le bilan financier.
4. Analyser l'équilibre financier (FRF, BFR, TN) ;

ACTIF	N			N-1
	BRUT	Amort et provisions	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS				
* Frais préliminaires	200	80	120	350
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	8560	2680	5880	4300
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	750	130	620	580
TOTAL I	9 510	2 890	6 620	5 230
STOCKS	5550	250	5 300	3580
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	2680	400	2 280	1500
TOTAL II	8 230	650	7 580	5 080
TRESORERIE-ACTIF	500		500	490
TOTAL GENERAL I+II+III	18 240	3 540	14 700	10 800

PASSIF	N	N-1
FINANCEMENT PERMANENT	9 500	6 900
Capitaux propres et assimilés	7 250	2 700
Emprunts auprès des autres établissements des crédits	1200	3000
Les dettes financières diverses	1050	1200
PASSIF CIRCULANT	4800	3600
TRESORERIE PASSIF	400	300
TOTAL GENERAL	14 700	10 800

Informations complémentaires

- Immobilisations en crédit bail :
 - Valeur d'origine = 100KDHS ;
 - Durée de vie économique = 5ans
 - Valeur résiduelle = 0 ;
 - Date de conclusion du contrat = 1/1/N-1
- Les Titres et Valeurs de Placement sont facilement cessibles.
- Une partie des dettes financières diverses est inférieure à un an: 1000.

EXERCICE N°4 : Analyse fonctionnelle et patrimoniale du bilan

La société « Thales » met à votre disposition le bilan des exercices N et N-1 (les données sont en milliers de Dhs). On vous demande de :

1. Procéder à l'analyse fonctionnelle :
 - Etablir le bilan fonctionnel détaillé et condensé ;
 - Analyser l'équilibre fonctionnel;
 - Analyser par les ratios l'efficacité de l'entreprise.
2. Procéder à l'analyse patrimoniale :
 - Etablir le bilan patrimonial
 - Analyser l'équilibre financier.
 - Analyser les principaux ratios de la structure financière.

Informations complémentaires (les données sont en milliers de dirhams) :

1. Immobilisations en crédit-bail :
 - Valeur d'origine = 100 KDHS
 - Durée de vie économique = 5 ans
 - Valeur résiduelle = 0
 - Date de conclusion du contrat = 1/1/N-1
2. Les rubriques « Autre Débiteurs » Et « Autres créanciers » ne concernent pas l'exploitation ;
3. Le montant des concours bancaires au titre de l'année N est de 400 ;
4. Le stock outil est de 300 ;
5. Les TVP sont facilement cessibles ;
6. Le montant des dividendes distribués au titre de l'année N est de : 200 ;
7. Tableau des échéances des créances et dettes :

	<1an	>1an
Autres créances financières	150	
Clients et comptes rattachés		200
Dettes de financement	275	

Bilan de la société « Thales »

	ACTIF	N			N-1
		Brut	Amort° et provisions	Net	Net
Actifs immobilisés	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS				
	* Frais préliminaires	130	55	75	150
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	200	50	150	270
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			0	
	* Immobilisations en recherche et développement	400	150	250	540
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES			0	
	* Terrains	560		560	250
	* Constructions	5 000	600	4400	2 800
	* Installations techniques, matériel et outillage	3 000	1000	2000	2 000
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	600	150	450	350
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES			0	
* Autres créances financières	200	50	150	300	
TOTAL I	10 090	2 055	8 035	6 660	
actif circulant	STOCKS			0	
	* Matières et fournitures, consommables	2 000	140	1860	1 600
	* Produits finis	700	40	660	700
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT			0	
	* Clients et comptes rattachés	1 200	200	1000	1 200
	* Autres débiteurs	410	60	350	150
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT	400	0	400	300
TOTAL II	4 710	440	4 270	3 950	
Trésorerie	TRESORERIE-ACTIF			0	
	* Banques, TG et CCP	500		500	1000
TOTAL III	500	0	500	1000	
TOTAL GENERAL I+II+III	15 300	2 495	12 805	11 610	

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
* Capital social ou personnel	1000	1000
* Réserve légale	100	100
* Autres réserves	400	350
* Résultat nets	800	600
* Subventions d'investissement	700	300
* Emprunts auprès des établissements de crédits	4 300	4 800
* Fournisseurs d'immobilisations	500	455
Total I	7 800	7 605
DETTES DU PASSIF CIRCULANT		
* Fournisseurs et comptes rattachés	3 000	2 800
* Etat	700	560
* Autres créanciers	650	195
Total II	4 350	3 555
TRESORERIE-PASSIF		
* Crédits d'escompte	325	200
* Crédits de trésorerie	330	250
Total III	655	450
TOTAL GENERAL I+II+III	12 805	11 610

Corrigé exercice 4 : Analyse fonctionnelle et patrimoniale du bilan

1. Analyse fonctionnelle du bilan

a. Bilan détaillé de l'entreprise « Thales »

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Emplois stables	10 060	V - Ressources stables = VI + VII	9 865
Actif immobilisé comptable brut	10 090	VI - Ressources propres	5 405
- Frais préliminaires	130	Capitaux propres et assimilés	3 000
		- Frais préliminaires	130
+ Crédit-bail	100	+ Amortissement et provisions	2 495
		+ Amortissement CB	40
		VII - Dettes financières	4 460
		+ Restant CB	60
		Emprunts	4 300
		Fournisseurs d'immobilisations	500
		- Concours bancaires	400
II - Actif circulant Exploitation	3 900	VIII - Passif circulant exploitation	3 700
Actif circulant brut	4 710	Passif circulant	4 350
- Autres débiteurs	410	- Autres créanciers	650
- TVP	400		
III- Actif circulant hors exploitation	810	IX - Passif circulant hors exploitation	650
IV - Trésorerie Actif	500	X - Trésorerie Passif	1055
		+ Concours bancaires	400
Total Actif = I+II+III+IV	15 270	Total Passif = V+VIII+XI+X	15 270

b. Bilan fonctionnel condensé de l'entreprise « Thales »

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Emplois stables	10 060	V - Ressources stables	9 865
II - Actif circulant Exploitation	3 900	VI - Passif circulant exploitation	3 700
III- Actif circulant hors exploitation	810	VII - Passif circulant hors exploitation	650
IV - Trésorerie Actif	500	VIII - Trésorerie Passif	1055
Total Actif = I+II+III+IV	15 270	Total Passif = V+VI+VII+VIII	15 270

c. Analyse de l'équilibre fonctionnel (pour les interprétations, voir le cours)

Calcul des Soldes	
FRF	-195
Besoin de financement global	360
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	200
Besoin en fonds de roulement hors exploitation	160
Trésorerie Nette	-555

d. Analyser par les ratios l'efficacité de l'entreprise (Voir le cours).

2. Analyse patrimoniale du bilan

a. Bilan financier détaillé

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Actif immobilisé	8 220	IV - Capitaux permanents = V + VI	7160
Actif immobilisé - Net	8 035	Capitaux propres et assimilés	3 000
- Immobilisations en non valeurs	225	-Immobilisations en non valeurs	225
- Autres créances financières (<1an)	150	V - Capitaux propres	2 775
+ Crédit-bail	60	Dettes de financement	4 800
+ Stock outil	300	Crédit bail	60
+ Clients et comptes rattachés	200	- Dividendes	200
		- Dettes de financement (<1 an)	275
		VI - Dettes de financement	4385
II - Actif circulant	3 520	VII - Passif circulant	4825
Actif circulant net	4 270	Passif circulant comptable	4 350
- Stock outil	300	+ Dettes de financement (<1 an)	275
+ Autres créances financières	150	+ Dividendes	200
- Clients et comptes rattachés	200		
- TVP	400		
II - Trésorerie Actif	900	VIII - Trésorerie Passif	655
+ TVP	400		
Total Actif = I+II+III	12 640	Total Passif = IV+ VII+VIII	12 640

b. Bilan financier condensé

ACTIF	Montant	PASSIF	Montant
I - Actif immobilisé	8 220	IV - Capitaux permanents	7160
II - Actif circulant	3 520	VII - Passif circulant	4825
III - Trésorerie Actif	900	VIII - Trésorerie Passif	655
Total Actif = I+II+III	12 640	Total Passif = IV+ VII+VIII	12 640

c. Analyse de l'équilibre financier (pour les interprétations, voir le cours)

Calcul des Soldes	
Fond de Roulement	-985
Besoin en Fond de Roulement	-1 230
Trésorerie Nette	245

EXERCICE N°5 : Analyse fonctionnelle du bilan

On vous remet les informations relatives aux entreprises « Cuando » et « Azreg » (bilan fonctionnel condensé). Procédez à l'analyse de l'équilibre fonctionnel de ces deux entreprises.

Bilans fonctionnels condensés.

Actif			Passif		
Eléments	Cuando	Lima	Eléments	Cuando	Lima
Actif immobilisé	600	800	Financement permanent	700	600
Actif circulant d'exploitation	400	700	Passif circulant d'exploitation	500	500
Actif circulant hors exploitant	100	150	Passif circulant hors exploitation	150	80
Trésorerie - Actif	50	10	Trésorerie - Passif	40	30

EXERCICE N°6 : Analyse de l'ESG et CAF

La société « ASM » met à votre disposition le CPC pour les exercices N et N-1 (les données sont en milliers de DHS).

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (les données sont en milliers de DHS) :

1. Un surcroît d'activité a entraîné le recours à l'intérim (personnel extérieur) pour une valeur s'élevant à 75 en N et 0 en N-1 ;
2. Les subventions d'exploitation reçues représentent un complément du prix de vente de biens et services produits;
3. Dans le cadre de son programme d'investissement, la société « ASM » a eu recours au crédit-bail pour financer l'acquisition d'une machine. Elle a payé une redevance de 158 en N, la valeur d'origine de cette machine est estimée à 800, durée de vie économique est de 8 ans et sa valeur résiduelle est de 60.
- 4.

	N	N-1
- Dotations d'exploitation		
* Actif immobilisé	8 000	7 000
* Actif circulant	914	786
- Dotations financières		
* Immobilisation financière	12	3
* Titres et valeurs de placement	4	0
- Dotations non courantes		
* Actif immobilisé	2 100	2 000
* Actif circulant	441	146
- Reprises d'exploitation		
* Actif immobilisé	1 100	1 800
* Actif circulant	425	119
- Reprises financières		
* Immobilisation financière	0	59
* Titres et valeurs de placement	0	0
- Reprises non courantes		
* Actif immobilisé	1 000	3 500
* Actif circulant	346	1 117

Travail à faire:

1. On vous demande de procéder à l'analyse de sa situation en élaborant L'ESG des deux exercices N et N-1 ;
2. Calculez la CAF par ses deux méthodes (additive et soustractive) pour les deux exercices N et N-1.

CPC de la société « ASM »

NATURE	EXERCICE N	EXERCICE N-1
PRODUITS D'EXPLOITATION		
* Ventes de marchandises (en l'état)	577	802
* Ventes de biens et services produits	40 546	40 975
Chiffre d'affaires	41 123	41 777
* Variation de stocks de produits	-348	-978
* Subventions d'exploitation	204	4 176
* Autres produits d'exploitation	0	0
* Reprises d'exploitation	1 525	1 919
Total I	42 504	46 894
CHARGES D'EXPLOITATION		
* Achats revendus de marchandises	304	441
* Achats consommés de matières et fournitures	7 515	7 865
* Autres charges externes	1 880	2 592
* Impôts et taxes	172	190
* Charges de personnel	13 395	13 406
* Autres charges d'exploitation	0	0
* Dotations d'exploitation	8 914	7 786
Total II	32 180	32 280
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	10 324	14 614
PRODUITS FINANCIERS		
* Gains de change	88	135
* Intérêts et autres produits financiers	3 375	3 821
* Reprises financières	0	59
Total IV	3 463	4 015
CHARGES FINANCIERES		
* Pertes de change	30	127
* Dotations financières	16	3
Total V	46	130
VI- RESULTAT FINANCIER (IV-V)	3 417	3 885
VII- RESULTAT COURANT (III+VI)	13 741	18 499
PRODUITS NON COURANTS		
* Reprises sur subventions d'investissement	8	8
* Autres produits non courants	210	258
* Reprises non courantes	1 346	4 617
Total VIII	1 564	4 883
CHARGES NON COURANTES		
* Autres charges non courantes	11	381
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	2 541	2 146
Total IX	2 552	2 527
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-988	2 356
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	12 753	20 855
IMPÔTS SUR LES BENEFICES	3 960	4 751
RESULTAT NET (XI-XII)	8 793	16 104

1. Etablir l'ESG des deux exercices N et N-1

			Exercice N	Exercice N-1	Explications	
	1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	577,00	802,00	
	2	-	Achats revendus de marchandises	304,00	441,00	
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	273,00	361,00	
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	40402,00	44173,00	
	3		Ventes de biens et services produits	40750,00	45151,00	Ventes + Sub d'exploitation (204) en N et (4 176) en N-1
	4		Variation stocks produits	-348,00	-978,00	
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	
III		-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	9162,00	10457,00	
	6		Achats consommés de matières et fournitures	7515,00	7865,00	
	7		Autres charges externes	1647,00	2592,00	ACE-Personnel externe (75) - Redevance CB (158)
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	31513,00	34077,00	
	8	+	Subventions d'exploitation (Autres subventions)	0,00	0,00	- Sub d'exploitation
	9	-	Impôts et taxes	172,00	190,00	
	10	-	Charges de personnel	13470,00	13406,00	Charges de personnel + personnel externe (75)
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	17871,00	20481,00	
	11	+	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	
	12	-	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	1525,00	1919,00	
	14	-	Dotations d'exploitation	9006,50	7786,00	Dotation d'exploitation + Amts CB (92,5)
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION	10389,50	14614,00	
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	3351,50	3885,00	Résultat financier - Charge d'intérêt (65,5)
VIII		=	RESULTAT COURANT	13741,00	18499,00	
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT (+ou-)	-988,00	2356,00	
	15	-	Impôts sur les résultats	3960,00	4751,00	
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8793,00	16104,00	

Principaux reclassements et retraitements effectués sur les deux exercices N et N-1 :

- Rajout de la subvention d'exploitation aux de ventes de biens et services produits :
40 546 + 204 = 40 750
- Transfert du montant relatif au personnel extérieur de la rubrique « autres charges externes » à celle relative aux charges de personnel
- Suppression de la redevance de crédit bail de la rubrique autres charges externes et transfert de la partie relative à l'amortissement (92,5) vers les dotations d'exploitation, et le reste est considéré comme charge financière (65,5) :
 - Taux d'amortissement= $100/8=12,5\%$
 - Redevance crédit bail=158
 - Taux d'amortissement=12,5%
 - Amortissement pratiqué= $(800-60)*12,5\%= 92,5$
 - Charges d'intérêt= redevance crédit bail-amortissement pratiqué = $158-92,5 = 65,5$

2. Calcul de la CAF par ses deux méthodes (additive et soustractive) pour les deux exercices N et N-1.

	Méthode additive	N	N-1	Explications
	Résultat net de l'exercice	8793,00	16104,00	
+	Dotation d'exploitation ²	8092,50	7000,00	Dotation AI + Dotation CB
+	Dotation financières	12,00	3,00	Dotation FP
+	Dotation non courante	2100,00	2000,00	Dotation AI
-	Reprises d'exploitation	1100,00	1800,00	Reprise AI
-	Reprises financières	0,00	59,00	Reprise FP
-	Reprises non courantes	1000,00	3500,00	Reprise AI
-	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	
+	VNA d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	
	Capacité d'autofinancement (CAF)	16897,50	19748,00	

² Les dotations d'exploitation comprennent en plus de la dotation aux amortissements des éléments de l'actif immobilisé, la dotation relative à la machine acquise par crédit bail (92,5)

Méthode soustractive	N	N-1	Explications
EBE	17871,00	20481,00	
+ Produits encaissables	4452,00	5458,00	
Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	
Transferts de charges d'exploitation	0,00	0,00	
Reprises sur provisions pour dépréciation de l'AC	425,00	119,00	
Produits financiers	3463,00	3956,00	Produits financiers - Reprises financières AI
Produits non courants	564,00	1383,00	Produits NC - reprises NC AI
- Charges décaissables	5425,50	6191,00	
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	
Dotation d'exploitation pour dépréciation de l'AC	914,00	786,00	
Charges financières ³	99,50	127,00	Charges financières - Dotation financières AI + Charge d'intérêt
Charges non courantes	452,00	527,00	Charges NC - Dotation NC AI
Impôt sur les résultats	3960,00	4751,00	
Capacité d'autofinancement	16897,50	19748,00	

³ Les charges financières sont augmentées de la charge d'intérêt relative à la machine acquise par crédit bail (65,5)

EXERCICE N°7 : Analyse de l'ESG et CAF

La société « Socrate » met à votre disposition le CPC pour les exercices N et N-1 (les données sont en milliers de DHS).

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (les données sont en milliers de DHS) :

1. Les subventions d'exploitation reçues ne représentent pas un complément du prix de vente de biens et services produits;
2. Dans le cadre de son programme d'investissement, la société « Socrate » a eu recours au crédit-bail pour financer l'acquisition d'une machine. Elle a payé une redevance de **200** en N, la valeur d'origine de cette machine est estimée à **700**, durée de vie économique est de **5** ans et sa valeur résiduelle est de **40**.

	N	N-1
- Dotations d'exploitation	125,00	64,00
* Actif immobilisé	100,00	50,00
* Actif circulant	25,00	14,00
- Dotations financières	53,00	22,00
* Immobilisation financière	30,00	15,00
* Titres et valeurs de placement	23,00	7,00
- Dotations non courantes	256,00	180,00
* Actif immobilisé	150,00	120,00
* Actif circulant	106,00	60,00
- Reprises d'exploitation	123,00	235,00
* Actif immobilisé	100,00	145,00
* Actif circulant	23,00	90,00
- Reprises financières	21,00	36,00
* Immobilisation financière	15,00	25,00
* Titres et valeurs de placement	6,00	11,00
- Reprises non courantes	110,00	500,00
* Actif immobilisé	70,00	300,00
* Actif circulant	40,00	200,00

Travail à faire:

1. On vous demande de procéder à l'analyse de sa situation en élaborant L'ESG des deux exercices N et N-1 ;
2. Calculez la CAF par ses deux méthodes (additive et soustractive) pour les deux exercices N et N-1.

CPC de la société « Socrate »

NATURE	EXERCICE N	EXERCICE N-1
PRODUITS D'EXPLOITATION		
* Ventes de marchandises (en l'état)	1800,00	1500,00
* Ventes de biens et services produits	15698,00	15698,00
Chiffre d'affaires	17498,00	17198,00
* Variation de stocks de produits	125,00	150,00
* Subventions d'exploitation	130,00	120,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation	123,00	235,00
Total I	17876,00	17703,00
CHARGES D'EXPLOITATION		
* Achats revendus de marchandises	1600,00	1000,00
* Achats consommés de matières et fournitures	1000,00	1200,00
* Autres charges externes	400,00	320,00
* Impôts et taxes	200,00	150,00
* Charges de personnel	4250,00	5500,00
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	125,00	64,00
Total II	7575,00	8234,00
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	10301,00	9469,00
PRODUITS FINANCIERS		
* Gains de change	0,00	0,00
* Intérêts et autres produits financiers	2869,00	984,00
* Reprises financières	21,00	36,00
Total IV	2890,00	984,00
CHARGES FINANCIERES		
* Pertes de change	0,00	0,00
* Dotations financières	53,00	22,00
Total V	53,00	22,00
VI- RESULTAT FINANCIER (IV-V)	2837,00	962,00
VII- RESULTAT COURANT (III+VI)	13138,00	10431,00
PRODUITS NON COURANTS		
* Reprises sur subventions d'investissement	20,00	21,00
* Autres produits non courants	214,00	625,00
* Reprises non courantes	110,00	500,00
Total VIII	344,00	1146,00
CHARGES NON COURANTES		
* Autres charges non courantes	1255,00	50,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	256,00	180,00
Total IX	1511,00	230,00
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-1167,00	916,00
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	11971,00	11347,00
IMPÔTS SUR LES BENEFICES	3591,30	3404,10
RESULTAT NET (XI-XII)	8379,70	7942,90

Corrigé exercice 7 : Analyse de l'ESG et CAF

1. Etat des Soldes de Gestion

	Eléments	Exercice N	Exercice N-1	Explication
+	Ventes de Marchandises (en l'état)	1800,00	1500,00	
-	Achats revendus de marchandises	1600,00	1000,00	
=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	200,00	500,00	
+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	15823,00	15968,00	
	Ventes de biens et services produits	15698,00	15818,00	Ventes
	Variation stocks produits	125,00	150,00	
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	
-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	1200,00	1520,00	
	Achats consommés de matières et fournitures	1000,00	1200,00	
	Autres charges externes	200,00	320,00	ACE- - Redevance CB 200
=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	14823,00	14948,00	
+	Subventions d'exploitation (Autres subventions)	130,00	120,00	
-	Impôts et taxes	200,00	150,00	
-	Charges de personnel	4250,00	5500,00	
=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	10503,00	9298,00	
+	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	
-	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	
+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	123,00	235,00	
-	Dotations d'exploitation	257,00	64,00	Dotation d'exploitation + Amts CB (132)
=	RESULTAT D'EXPLOITATION	10369,00	9469,00	
+/-	RESULTAT FINANCIER	2769,00	962,00	Résultat financier - Charge d'intérêt (68)
=	RESULTAT COURANT	13138,00	10431,00	
+/-	RESULTAT NON COURANT (+ou-)	-1167,00	916,00	
-	Impôts sur les résultats	3591,30	3404,10	
=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8379,70	7942,90	

Calcul redevance et charge d'intérêt CB :

- La valeur d'origine : 700
- La valeur résiduelle : 40
- Durée de vie économique de la machine : 5 ans
- La redevance est de 200 ;
- L'amortissement pratiqué = $(700 - 40) / 5 = 132$
- Charge d'intérêt = redevance CB – amortissements pratiqué = $200 - 132 = 68$

2. Calcul de la CAF par les deux méthodes

Méthode additive			
Résultat net de l'exercice	8379,70	7942,90	
Dotation d'exploitation	232,00	50,00	Dotation AI + Amortissement
Dotation financières	30,00	15,00	Dotation FP
Dotation non courante	150,00	120,00	
Reprises d'exploitation	100,00	145,00	
Reprises financières	15,00	25,00	
Reprises non courantes	70,00	300,00	
Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	
VNA d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	
Capacité d'autofinancement	8606,70	7657,90	

Méthode soustractive			
EBE	10503,00	9298,00	
Produits encaissables	3172,00	1895,00	
Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	
Transferts de charges d'exploitation	0,00	0,00	
Reprises sur provisions pour dépréciation de l'AC	23,00	90,00	
Produits financiers	2875,00	959,00	Produits financiers - reprises financières AI
Produits non courants	274,00	846,00	Produits non courants - reprises non courantes AI
Charges décaissables	5068,30	3535,10	
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	
Dotation d'exploitation pour dépréciation de l'AC	25,00	14,00	
Charges financières	91,00	7,00	Charges financières - Dotation financières AI + Charge d'intérêt
Charges non courantes	1361,00	110,00	Charges NC - Dotation NC AI
Impôt sur les résultats	3591,30	3404,10	
Capacité d'autofinancement	8606,70	7657,90	

EXERCICE N°8 : Analyse de l'ESG et CAF

La société « Athéna » met à votre disposition le CPC pour les exercices N et N-1 (les données sont en milliers de DHS).

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (les données sont en milliers de DHS) :

1. La société a fait appel à un personnel externe pour une valeur de 400 en N et 250 en N-1 ;
2. Les subventions d'exploitation reçues représentent un complément du prix de vente de biens et services produits;

	N	N-1
- Dotations d'exploitation	1200,00	1500,00
* Actif immobilisé	700,00	800,00
* Actif circulant	500,00	700,00
- Dotations financières	233,00	526,00
* Immobilisation financière	170,00	290,00
* Titres et valeurs de placement	63,00	236,00
- Dotations non courantes	500,00	290,00
* Actif immobilisé	300,00	190,00
* Actif circulant	200,00	100,00
- Reprises d'exploitation	2200,00	2125,00
* Actif immobilisé	1220,00	1800,00
* Actif circulant	980,00	325,00
- Reprises financières	2236,00	1982,00
* Immobilisation financière	1203,00	1702,00
* Titres et valeurs de placement	1033,00	280,00
- Reprises non courantes	200,00	350,00
* Actif immobilisé	150,00	180,00
* Actif circulant	50,00	170,00

Travail à faire:

On vous demande de :

- a. Procéder à l'analyse de sa situation en élaborant l'ESG des deux exercices N et N-1 ;
- b. Calculer la CAF par les deux méthodes (additive et soustractive) pour les deux exercices N et N-1 ;
- c. Calculer les ratios d'évolution de l'activité de la société ;
- d. Mesurer la productivité apparente du travail de la société ;
- e. Calculer le taux de marge brute d'exploitation et le taux de marge bénéficiaire.

CPC de la société « Athéna »

NATURE	EXERCICE N	EXERCICE N-1
PRODUITS D'EXPLOITATION		
* Ventes de marchandises (en l'état)	900,00	1600,00
* Ventes de biens et services produits	20003,00	19896,00
Chiffre d'affaires	20903,00	21496,00
* Variation de stocks de produits	-5423,00	0,00
* Subventions d'exploitation	450,00	669,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation	2200,00	2125,00
Total I	18130,00	24290,00
CHARGES D'EXPLOITATION		
* Achats revendus de marchandises	800,00	1200,00
* Achats consommés de matières et fournitures	8558,00	10987,00
* Autres charges externes	600,00	500,00
* Impôts et taxes	360,00	500,00
* Charges de personnel	6200,00	6253,00
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	1200,00	1500,00
Total II	17718,00	20940,00
III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	412,00	3350,00
PRODUITS FINANCIERS		
* Gains de change	0,00	0,00
* Intérêts et autres produits financiers	1899,00	1258,00
* Reprises financières	2236,00	1982,00
Total IV	1899,00	1258,00
CHARGES FINANCIERES		
* Pertes de change	0,00	0,00
* Dotations financières	233,00	526,00
Total V	233,00	526,00
VI- RESULTAT FINANCIER (IV-V)	1666,00	732,00
VII- RESULTAT COURANT (III+VI)	2078,00	4082,00
PRODUITS NON COURANTS		
* Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00
* Autres produits non courants	500,00	610,00
* Reprises non courantes	200,00	350,00
Total VIII	700,00	960,00
CHARGES NON COURANTES		
* Autres charges non courantes	1350,00	1225,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	500,00	290,00
Total IX	1850,00	1515,00
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-1150,00	-555,00
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	928,00	3527,00
IMPÔTS SUR LES BENEFICES	278,40	1058,10
RESULTAT NET (XI-XII)	649,60	2468,90

Corrigé exercice 8 : Analyse de l'ESG et CAF

1. Présentation de l'ESG pour les deux exercices N et N-1

	Eléments	Exercice N	Exercice N-1	Explication
+	Ventes de Marchandises (en l'état)	900,00	1600,00	
-	Achats revendus de marchandises	800,00	1200,00	
=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	100,00	400,00	
+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	15030,00	20565,00	
	Ventes de biens et services produits	20453,00	20565,00	Ventes + Sub d'exploitation
	Variation stocks produits	-5423,00	0,00	
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	
-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	8758,00	11237,00	
	Achats consommés de matières et fournitures	8558,00	10987,00	
	Autres charges externes	200,00	250,00	ACE-Personnel externe (400 en N; 250 en N-1)
=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	6372,00	9728,00	
+	Subventions d'exploitation (Autres subventions)	0,00	0,00	- Sub d'exploitation
-	Impôts et taxes	360,00	500,00	
-	Charges de personnel	6600,00	6503,00	Charges de personnel + personnel externe (400 en N; 250 en N-1)
=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	-588,00	2725,00	
+	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	
-	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	
+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	2200,00	2125,00	
-	Dotations d'exploitation	1200,00	1500,00	
=	RESULTAT D'EXPLOITATION	412,00	3350,00	
+/-	RESULTAT FINANCIER	1666,00	732,00	
=	RESULTAT COURANT	2078,00	4082,00	
+/-	RESULTAT NON COURANT (+ou-)	-1150,00	-555,00	
-	Impôts sur les résultats	278,40	1058,10	
=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	649,60	2468,90	

2. Calcul de la CAF par les deux méthodes pour les deux exercices

Méthode additive			
Eléments	N	N-1	Explications
Résultat net de l'exercice	649,60	2468,90	
Dotation d'exploitation	700,00	800,00	Dotation AI
Dotation financières	170,00	290,00	Dotation FP
Dotation non courante	300,00	190,00	
Reprises d'exploitation	1220,00	1800,00	
Reprises financières	1203,00	1702,00	
Reprises non courantes	150,00	180,00	
Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	
VNA d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	
Capacité d'autofinancement	-753,40	66,90	

Méthode soustractive			
Eléments	N	N-1	Explications
EBE	-588,00	2725,00	
Produits encaissables	2226,00	661,00	
Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	
Transferts de charges d'exploitation	0,00	0,00	
Reprises sur provisions pour dépréciation de l'AC	980,00	325,00	
Produits financiers	696,00	-444,00	Produits financiers - reprises financières AI
Produits non courants	550,00	780,00	Produits non courants - reprises non courantes AI
Charges décaissables	2391,40	3319,10	
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	
Dotation d'exploitation pour dépréciation de l'AC	500,00	700,00	
Charges financières	63,00	236,00	Charges financières - Dotation financières AI
Charges non courantes	1550,00	1325,00	Charges NC - Dotation NC AI
Impôt sur les résultats	278,40	1058,10	
Capacité d'autofinancement	-753,40	66,90	

3. Calcul des ratios :

a. Mesure de l'évolution de l'activité de l'entreprise :

- Evolution du CA = $\frac{CA_N - CA_{N-1}}{CA_{N-1}} = -0,03$
- Evolution de la VA = $\frac{VA_N - VA_{N-1}}{VA_{N-1}} = -0,34$

b. Mesure de la productivité apparente du travail (pour un effectif de 200 employés)

$$= \frac{VA}{Effectif} = 53,10 \text{ en N et } 81,07 \text{ en N-1.}$$

c. Taux de marge brut d'exploitation

$$= \frac{EBE}{CA} = -2,81 \text{ en N et } 12,68 \text{ en N-1.}$$

d. Taux de marge bénéficiaire

$$= \frac{Résultat\ net}{CA} = 0,03 \text{ en N et } 0,11 \text{ en -1.}$$