

**CHAPITRE 3 : L'ANALYSE DU COMPTE  
DE CHARGES ET PRODUITS :  
ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)**

# Plan

- **Introduction Générale**
- **Chapitre 1** : Le Banquier et le Bilan Financier
- **Chapitre 2** : Le Gestionnaire et le Bilan Fonctionnel
- **Chapitre 3** : L'Analyse du Compte de Résultat (Etat des Soldes de Gestion)
- **Chapitre 4** : L'Analyse Financière interne : Le Tableau de Financement
- **Chapitre 5** : L'Analyse Financière externe : La méthode des ratios

# Plan du chapitre 3

**I) Tableau de formation des Résultats (Présentation de l'Etat des Soldes de gestion)**

**II) Signification des différents soldes de gestion**

A) Marge Brute sur ventes en l'état

B) La production de l'exercice (P.E)

C) Consommation de l'exercice : (C.E)

D) La valeur ajoutée : (V.A)

E) Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisance brute d'exploitation(I.B.E)

F) Résultat d'exploitation : (R.E) (+ ou -)

G) Résultat financier

H) Résultat courant

I) Résultat non courant

**III) Capacité d'autofinancement**

**IV) Autofinancement**

A) Avantages de l'autofinancement pour l'entreprise

B) Inconvénients de l'autofinancement pour l'entreprise

**V) Les principaux ratios**

A) Le calcul de la C.A.F. à partir du résultat (méthode additive)

B) Le calcul de la C.A.F. à partir de l'EBE (méthode soustractive)

Le compte de Compte de Charges et Produits (CPC) est un document comptable de synthèse indispensable au manager pour apprécier l'activité et la rentabilité de l'entreprise.



Question : Pourquoi une telle dénomination (ESG) ?



Réponse :

Le compte de résultat ou de CPC est obtenu en formant la différence entre tous les produits et toutes les charges de l'exercice. Il présente une synthèse de l'activité les produits et les charges de l'entreprise en trois catégories distinctes : Les opérations d'exploitation, les opérations financières et les opérations non courantes.

## **Produits d'exploitation**

**- Charges d'exploitation**

**= Résultat d'exploitation (A)**

**Produits financiers**

**- Charges financières**

**= Résultat financier (B)**

**Résultat courant (A + B)**

**Produits non courants**

**- Charges non courantes**

**= Résultat non courant (C)**

**- Résultat avant impôts (A + B + C)**

**- Impôts sur les bénéfices (E)**

**RÉSULTAT NET**

**(A + B + C - E)**

Cette présentation est intéressante mais se révèle insuffisante pour analyser la formation du résultat de l'exercice.



Le compte de résultat permet de juger la rentabilité dans son ensemble. Mais si l'on veut rentrer beaucoup plus dans le détail, il est insuffisant, d'où la nécessité de décomposer le compte de résultat en étapes progressives dénommées Soldes Intermédiaires.



La simple lecture du compte de résultat ne permet pas une analyse détaillée de l'activité et de la rentabilité. Les Etats des Soldes de Gestion favorisent les comparaisons dans le temps et par rapport au secteur d'activité.



Le tableau des Etats des Soldes de Gestion offre une présentation différente des mêmes produits et charges que ceux du compte de résultat. Le solde final de ce tableau est lui aussi le résultat net comptable.



L'Etat des Soldes de Gestion (E.S.G) constitue le troisième état de synthèse qui n'est obligatoire que pour les entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 7,5 millions de dirhams et donc soumises au régime normal.

# **I) Tableau de formation des Résultats (Présentation de l'Etat des Soldes de gestion)**

Dans le Plan Comptable Marocain présente l'Etat des Soldes de Gestion à travers le tableau suivant qui permet de déterminer par étapes successives la formation du résultat, en mettant en évidence les différents soldes intermédiaires.

			Exercice N	Exercice N-1
	1	Ventes de marchandises (en l'état)		
	2	-Achats revendus de marchandises		
<b>I</b>		<b>= Marge Brute sur ventes en l'état</b>		
<b>II</b>		<b>+ Production de l'exercice (3+4+5)</b>		
	3	Ventes de biens et services produits		
	4	Variation de stocks de produits (+ -)		
	5	+Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>III</b>		<b>-Consommation de l'exercice (6 + 7)</b>		
	6	Achats consommés de matières et fournitures		
	7	+Autres charges externes		
<b>IV</b>		<b>=Valeur Ajoutée (I + II - III)</b>		
	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	-Impôts et Taxes		
	10	-Charges de personnel		
<b>V</b>		<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ou Insuffisance Brute d'exploitation (IBE)</b>		

			<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	-Autres charges d'exploitation		
	13	+Reprises d'exploitation ; transferts de charges		
	14	-Dotations d'exploitation		
<b>VI</b>		<b>=Résultat d'exploitation (+ ou -)</b>		
<b>VII</b>		<b>+ou- Résultat financier (PF-CF)</b>		
<b>VIII</b>		<b>= Résultat courant (+ou-)</b>		
<b>IX</b>		<b>+ou-Résultat non Courant</b>		
	<b>15</b>	<b>-Impôts sur les résultats</b>		
<b>X</b>		<b>=Résultat Net de l'exercice (+ou-)</b>		

## II) Signification des différents soldes de gestion

### A) Marge Brute sur ventes en l'état

La marge brute ou commerciale constitue la véritable ressource pour générer une activité de négoce. Elle est un indicateur fondamental pour les entreprises commerciales. Pour mesurer la performance de l'entreprise, il faut comparer sa marge avec celle des autres entreprises du même secteur.

**Marge Brute sur ventes en l'état**  
**Ventes de marchandises (en l'état) - Achats revendus de marchandises**

Avec Achats revendus de marchandises = Achats de marchandises +/- variation des stocks de marchandises.

➡ La marge brute est l'indicateur de gestion indispensable et essentiel pour les entreprises commerciales (marchandises achetées et revendues en l'état). C'est la différence entre les ventes de marchandises et achats revendus de marchandises.

➡ La marge brute est généralement positive, ce qui signifie que le chiffre d'affaires permet de couvrir les achats de marchandises.

➡ La marge brute est calculée sur plusieurs années afin de pouvoir constater l'évolution de l'activité de l'entreprise. Il est intéressant de comparer la marge commerciale de l'entreprise avec la moyenne des marges commerciales des entreprises du même secteur d'activité. Cela permettra de vérifier sa position par rapport à ses concurrents.

➡ Une diminution de la marge commerciale d'une entreprise, pousse les questions suivantes :

- Est-ce un phénomène général au secteur ? Ou un phénomène propre à l'entreprise ?
- Si c'est un phénomène général, il s'agit peut être par exemple d'une crise économique générale ;
- Si c'est un problème propre à l'entreprise, l'entreprise est entrain de se fait faire absorber par ses concurrents.

## **B) La production de l'exercice (P.E)**

La production de l'exercice est la valeur des produits et services fabriqués par l'entreprise que ces valeurs soient vendues, stockées ou immobilisées. Il ne concerne que les entreprises industrielles ou de prestation de service.

La production de l'exercice mesure mieux que la seule production vendue (ou chiffre d'affaires), l'activité de l'entreprise, notamment quand la production immobilisée a une importance significative.

La production est composée d'éléments non homogènes non évaluées avec la même méthode. Si la production vendue est évaluée au prix de vente (hors taxe), la production stockée et immobilisée est évaluée au coût de production (ou coût de revient).

**Production de l'exercice =  
Ventes de biens et services produits + ou - Variation de  
stocks de produits + Immobilisations produites par  
l'entreprise pour elle-même**

Ce solde concerne uniquement les entreprises industrielles.  
Il reflète l'ensemble que l'entreprise a produit :

 **Les produits finis vendus**, à l'exclusion des ventes de  
marchandises revendus à l'état ;

➔ **Les produits finis qu'elle possède en stocks.** Il s'agit des stocks des produits finis, des produits ou des services en cours. Cette variation peut être positive ce qui traduit une augmentation du stock final par rapport au stock initial, négative dans le cas de déstockage ;

➔ **Les produits encours ;**

➔ **Les produits finis qu'elle a conservé pour elle-même.** Il s'agit de la production immobilisée qui représente les investissements que l'entreprise a réalisés pour elle-même.

➔ **La production de l'exercice** n'est pas une entité homogène car elle fait l'amalgame (mélange) entre les ventes de biens et services (production vendue), la variation de stocks de produits finis (production stockée) et la production réalisée par l'entreprise pour elle – même (production immobilisée).

## **C) Consommation de l'exercice : (C.E)**

Il s'agit de l'ensemble des charges consommables en provenance des tiers et nécessaires à l'activité de la production de l'entreprise y compris les achats de sous-traitance.

**Consommation de l'exercice =  
Achats consommés de matières et fournitures +  
Autres charges externes**

## D) La valeur ajoutée : (V.A)

$$\text{Valeur Ajoutée} = \text{Marge Brute} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice}$$

Il s'agit de la richesse créée par l'entreprise.

Mais qui apporte cette richesse ?

- ➡ Les salariés (le facteur de travail) ;
- ➡ Les machines (le facteur capital) ;
- ➡ L'État (c'est du gouvernement qu'émane toute infrastructure : routes...)
- ➡ Les banques (qui permettent l'expansion économique de l'entreprise par ses prêts et ses découverts bancaires) ;
- ➡ Les associés ou actionnaires (qui sont à l'origine de la création de l'entreprise).

Tous ces acteurs contribuent à la fabrication des produits finis. C'est la valeur ajoutée qui doit permettre de les rémunérer. Ce qui se traduit pour l'entreprise par :

- ➡ Les charges de personnel (pour la valeur qui est ajoutée aux salariés) ;
- ➡ Les dotations aux amortissements (pour la valeur qui est ajoutée aux machines) ;
- ➡ Les impôts et taxes (pour la valeur qui est ajoutée à l'Etat) ;
- ➡ Les charges financières (pour la valeur qui est ajoutée par les banques et aux bailleurs de fonds, frais financiers) ;
- ➡ Le résultat de l'exercice (pour la valeur qui est ajoutée aux associés ou actionnaires de l'entreprise, dividendes).

La valeur ajoutée est un concept très utilisé en comptabilité nationale et en économie. Elle contribue à la formation du Produit Intérieur Brut (richesse du pays).

## **E) Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisance brute d'exploitation(I.B.E)**

➔ L'excédent brut d'exploitation est le solde généré par l'activité courante de l'entreprise sans prendre en compte sa politique d'investissement et sa gestion financière.

➔ L'EBE est la ressource que l'entreprise tire de son exploitation après avoir rémunéré le facteur travail.

➔ Il mesure la performance économique de l'entreprise indépendamment de sa politique financière, fiscale, d'investissement et de distribution.

➔ Cet indicateur donne une vision objective de l'entreprise et permet de déterminer la rentabilité de son exploitation courante. Dans le cas où cet indicateur est négatif, on parlera d'Insuffisance Brute d'Exploitation.

**Excédent Brut d'Exploitation (E.B.E) ou Insuffisance Brute d'Exploitation (I.B.E) = Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation – Impôts et taxes – Charges de personnel**

➡ Excédent Brut d'Exploitation : Constitue un excellent indicateur de rentabilité économique car il exclut la politique de financement et d'investissement.

➡ L'E.B.E est indépendant du mode de financement, des modalités d'amortissement et des éléments non courants (puisque'il est calculé avant les frais financiers et les dividendes). Il révèle donc la capacité de l'entreprise à dégager du profit indépendamment de celui qui finance le capital (banquier (s) ou actionnaire (s)).

➡ Il constitue de ce fait un bon critère de performance économique de l'entreprise. Il permet de voir si l'activité propre de l'entreprise est oui ou non rentable.

## **Remarque :**

**Lorsque l'EBE est négatif, il s'agit d'Insuffisance Brute d'Exploitation. L'entreprise se trouve dans une situation délicate car il lui reste à faire face à des dépenses non négligeables liées à ses investissements et son financement.**

**Cela signifie que l'exploitation n'est pas rentable et que l'entreprise n'est pas en mesure de payer ses charges financières, ni renouveler ses immobilisations. D'où une aggravation de son endettement.**

## F) Résultat d'exploitation : (R.E) (+ ou -)

➡ Le Résultat d'exploitation mesure la rentabilité économique de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de toute politique financière et de distribution.

➡ Ce solde est capital dans l'appréciation de l'enrichissement (ou l'appauvrissement) net généré par l'exploitation.

➡ C'est un résultat économique qui tient compte de la dépréciation des actifs par les amortissements et les provisions.

➡ Il est déterminé après incorporation de l'ensemble des produits et charges d'exploitation avant toute influence des décisions financières de l'entreprise.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation} + \text{Reprises d'exploitation} - \text{Dotations d'exploitation}$$

➡ Le résultat d'exploitation fournit le niveau de la performance de l'entreprise. Il met en évidence le résultat lié à l'activité habituelle de l'entreprise, hors éléments financiers (charges financières liées au financement de l'entreprise, produits financiers issus des activités spéculatives sur les marchés financiers) et hors éléments non courants.

➡ Le résultat d'exploitation est un excellent critère de comparaison interentreprises parce qu'il mesure les performances des entreprises quant à leur activité propre (sans prendre en considération les opérations financières et non courantes).

➡ Si le solde est négatif, l'activité habituelle de l'entreprise n'est pas rentable (chiffre d'affaires insuffisant ou charges d'exploitation trop élevées pour le niveau d'activité).

## G) Résultat financier

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

→ Ce résultat permet d'apprécier la performance de l'entreprise quant à sa politique de financement liée à l'activité courante.

→ Le résultat financier est égal aux produits financiers moins les charges financières. Il permet de connaître le coût de l'endettement que supporte l'entreprise.

## H) Résultat courant

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

→ Le Résultat courant est le résultat dégagé par l'activité normale (exploitation et financier) de l'entreprise avant impôt et participation des salariés sur ce résultat.

→ Cette activité se traduit par des opérations de gestion courante qui sont bien distinctes des opérations non courantes.

Il prend en compte la politique financière de l'entreprise.

# I) Résultat non courant

$$\text{Résultat non courant} = \text{Produits non courants} - \text{Charges non courantes}$$

→ Le résultat non courant est le résultat d'opérations non liées à l'activité normale et habituelle de l'entreprise. Il intègre des charges et des produits non récurrents (répétitifs) et a pour objet de mettre en évidence le poids des événements exceptionnels sur les résultats dégagés.

→ Ce résultat est calculé indépendamment des soldes précédent, il est égal à la différence entre les charges et les produits exceptionnels.

## J) Résultat Net

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat courant} + \text{ou} - \text{Résultat non courant} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

→ Le Résultat Net mesure la part des capitaux propres dans le revenu de l'exercice. Il nous donne ce qui reste au niveau de l'entreprise après la répartition qui est faite entre l'État et le personnel.

→ Ainsi les associés disposent du bénéfice net qui fera l'objet d'une nouvelle répartition au niveau de l'entreprise entre : réserves, reports et dividendes.

→ Le Résultat Net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année. Il reflète la rentabilité générale de l'entreprise.

### III) Capacité d'autofinancement

➔ La capacité d'autofinancement (CAF) mesure le montant des ressources, secrétées au cours de l'exercice, qui resteront à la disposition de l'entreprise.

➔ La CAF établit une relation fondamentale entre les résultats dégagés par l'entreprise et les ressources de financement supplémentaires dont elle peut, de ce fait, disposer.

➔ Alors, la capacité d'autofinancement (CAF) est une ressource interne de l'entreprise. Cette ressource interne augmentée des ressources externes (augmentation du capital, augmentation des emprunts...), constitue l'ensemble des ressources stables nécessaires au financement des emplois fixes, c'est-à-dire, l'investissement et l'augmentation du fonds de roulement au remboursement des Emprunts ou versement des dividendes aux propriétaires de l'entreprise.

Elle peut être calculée selon deux méthodes :

- Le calcul à partir du résultat (méthode additive)
- Le calcul à partir de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) (méthode soustractive).

## A) Le calcul de la C.A.F. à partir du résultat (méthode additive)

Le plan comptable marocain propose de calculer la CAF à partir du résultat net (méthode additive) :

	Année N
Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)	
+ Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation (1)	
+ Dotations aux amortissements et provisions financières (1)	
+ Dotations aux amortissements et provisions non courantes (1)	
– Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation (2)	
– Reprises sur amortissements et provisions financières (2)	
– Reprises sur amortissements et provisions non courantes (2) (3)	
+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	
– Produits des cessions des immobilisations	
= <b>Capacité d'autofinancement (C.A.F)</b>	

(1) A l'exclusion des dotations relatifs aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris les reprises sur subventions d'investissements.

## B) Le calcul de la C.A.F. à partir de l'EBE (méthode soustractive)

	Année N
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	
+ Autres produits d'exploitation (2)	
-Autres charges d'exploitation (1)	
+ Produits financiers (2)	
- Charges financières (1)	
+ Produits non courants (2)	
-Charges non courantes (1)	
- Impôts sur les résultats	
<b>= Capacité d'autofinancement (C.A.F)</b>	

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

La CAF va servir à :

- Rembourser les emprunts
- Autofinancer les investissements
- Rémunérer les apporteurs de fonds

La CAF est une donnée fondamentale pour la vie et le développement d'une entreprise. Pour toutes les activités industrielles il faut une CAF d'au moins 5 %.

## IV) Autofinancement

L'autofinancement est le fait pour une entreprise de financer son activité, et notamment ses investissements, à partir

- de ses capitaux propres existants,
- de sa propre rentabilité,
- de son épargne,
- de ses plus – values,
- et de ses amortissements comptables,

L'autofinancement représente ainsi la ressource dont peut disposer l'entreprise pour financer ses investissements (de maintien de croissance).

$$AF = CAF - DIVIDENDES$$

## **A) Avantages de l'autofinancement pour l'entreprise**

- Autonomie vis-à-vis des établissements de crédit ;
- En période de hausse des prix, si l'entreprise incorpore dans ses prix de vente, la charge de financement, le coût est nul ;
- Possibilité d'une réalisation rapide des investissements.

## **B) Inconvénients de l'autofinancement pour l'entreprise**

- Limitation des investissements si l'entreprise ne veut pas faire appel à d'autres moyens (cas fréquent des entreprises individuelles) ;
- Rentabilité faible d'investissements peu utiles si l'entreprise dispose d'un autofinancement considérable ;
- Limitation des bénéfices distribués (dans les sociétés de capitaux) ce qui mécontente les actionnaires ;

Néanmoins, les avantages pour l'entreprise compensent très largement les inconvénients : l'autofinancement est une source essentielle de financement des entreprises.

## V) Les principaux ratios

Noms du ratios	Calcul	Commentaire
<b>A) Le taux de marque</b>	$\text{Taux de marque} = \frac{\text{Marge commerciale} \times 100}{\text{Ventes de marchandises}}$	<p>Ce ratio permet de connaître pour chaque exercice la variation de la marge commerciale par rapport aux prix d'achat.</p> <p>Il est pertinent pour les entreprises ayant une activité uniquement commerciale</p> <p>Son évolution tient compte de deux phénomènes</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Evolution des prix de vente de l'entreprise à ses clients</li> <li>- Evolution des prix d'achat aux fournisseurs</li> </ul>
<b>B) Valeur ajoutée par salarié</b>	$\text{Valeur ajoutée par salarié} = \text{VA} / \text{Effectif}$	<p>Ce ratio indique la productivité moyenne par salarié dans l'entreprise.</p> <p>Il est intéressant de connaître son évolution dans le temps.</p>
<b>C) Le poids des charges financières</b>	$\text{Le poids des charges financières} = \frac{\text{Charges financières}}{\text{EBE}}$	<p>Ce ratio permet de mettre en rapport le poids du coût de l'endettement court et moyen terme avec la performance économique de l'entreprise.</p>
<b>D) La capacité d'endettement en années de CAF</b>	$\text{Capacité d'endettement en années de CAF} = \frac{\text{Emprunts LMT}}{\text{CAF}}$	<p>Avec Emprunt LMT = Emprunts et dettes- Concours bancaires</p> <p>Ce ratio permet de déterminer en combien d'année la capacité d'autofinancement de l'entreprise peut rembourser les prêts.</p>