

# Concepts fondamentaux, Objectifs & approches de l'analyse financière

Définition du diagnostic

Diagnostic : évaluation d'une situation

... Porter un jugement !

Diagnostic financier partie du diagnostic d'ensemble de l'entreprise

- Analyse stratégique, économique, juridique

*Analyse financière ... Diagnostic financier*

Ensemble de réflexions et de travaux ... qui permettent, à partir de l'étude de documents comptables et financiers, ... de caractériser la situation financière d'une

entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins terme.

## Analyse & Diagnostic financier

- Objectif : Analyse + diagnostic financier

...J'analyse & j'émet un avis > Faire le point sur la situation financière globale d'une entreprise »

Souligner forces + faiblesses

- ✓ Orienter une décision stratégique financière

- Dépend des :

Objectifs poursuivis par analyste (utilisateur)

### 'UTILISATEURS

Le chef d'entreprise, pour comprendre et suivre sa situation , juger des conséquences de sa gestion , évaluer ses potentialités de développement, informer ses partenaires ;

“L'actionnaire, pour contrôler la valorisation de ses apports et prévoir ses dividendes futurs ;

Le fournisseur, pour s'assurer de la pérennité de son client;

Le client, pour s'assurer de la continuité de l'exploitation de son fournisseur, de la qualité de ses produits.

*Analyse financière ... Diagnostic financier*

La démarche du diagnostic financier repose sur les étapes suivantes :

- ✓ la collecte des informations ;
- ✓ les retraitements ;
- ✓ mise en œuvre des outils nécessaires ;
- ✓ la synthèse des résultats ;
- ✓ les recommandations

## Nature & sources d'information

- Informations de nature quantitative

-Ce sont des données chiffrées.

- Informations de nature qualitative

- ... infos qui ne peuvent être quantifiées

## Sources d'informations de nature quantitative

Rapport annuel (interne) - Bilan - Comptes de produits et charges (CPC) et États des soldes de

gestion (ESG). – États des bénéfices non répartis (non affectés) - État de l'évolution de la situation financière – Notes complémentaires aux états financiers (ETIC) Autres (externe) – Statistiques (taux d'inflation, de chômage, de cro

– Chambres de commerce, CGEM, ministère des

tutelle, et autres ratios du secteur selon les rapports

## Sources d'informations de nature qualitative

- Rapport annuel (interne)

– les activités de l'entreprise – les secteurs dans lesquels la compagnie euvre – les projets d'expansion – la gamme de produits vendus – les stratégies – les objectifs poursuivis par l'entreprise

Autres (externe)

– Certains journaux et revues spécialisés – Ministères et organismes à vocation économique

(de commerce, CGEM...).

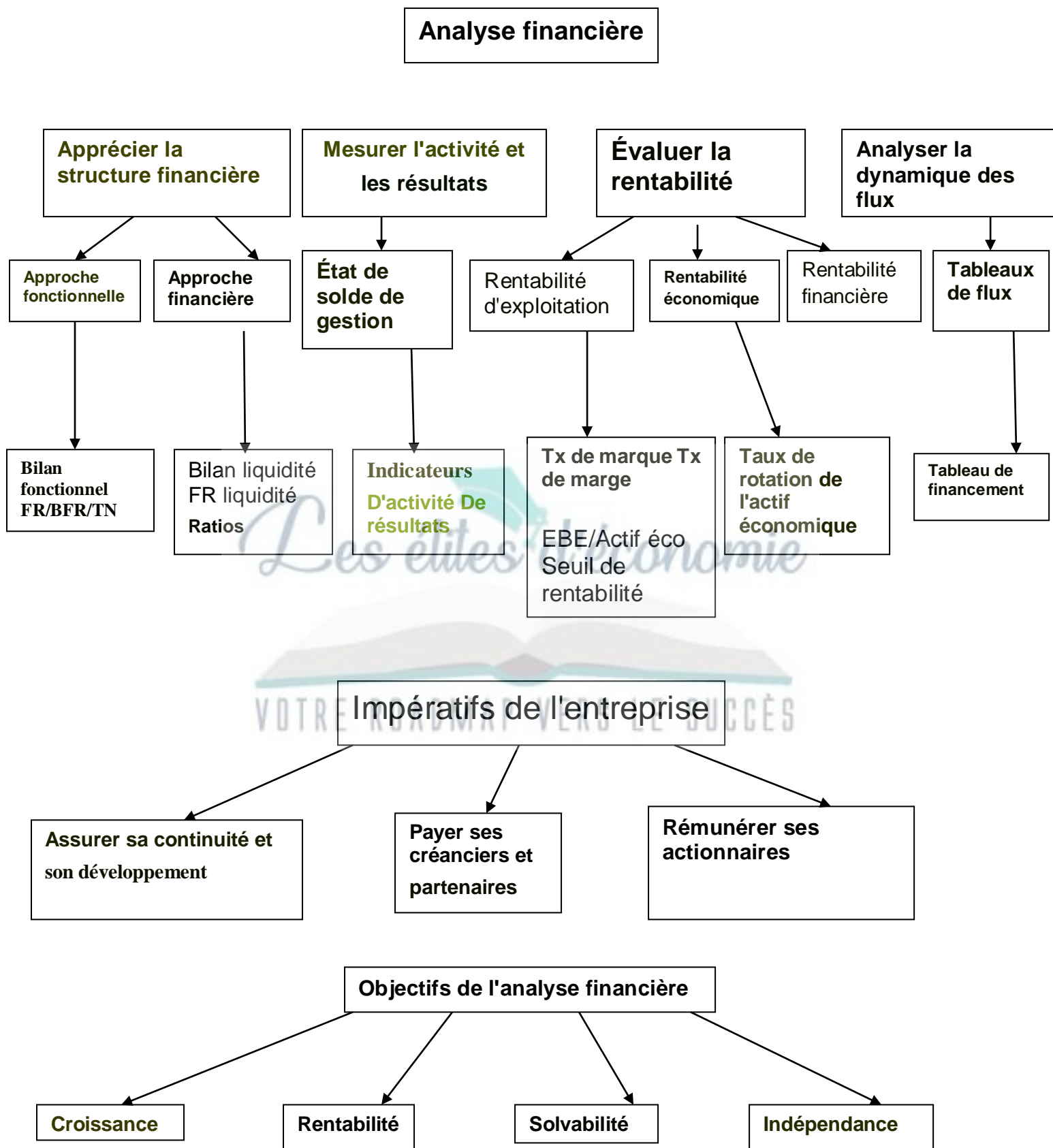
## Méthodologie de diagnostic financier

Des principes à respecter :

✓ L'entreprise est un sujet vivant, son étude ne peut se mener qu'en étant à l'écoute des signaux qu'elle émet ;

✓ Expérience et intuition sont intégrante de la réflexion.

## Schéma d'ensemble des outils de l'analyse financière



## Objectifs de l'analyse financière

- Croissance :

- Comment s'est comportée mon activité ?

Croissance, Stagnation ou Décroissance ?

- Quel a été le rythme de cette croissance ?

- Est-elle supérieure à celle du secteur auquel j'appartiens ?

- Rentabilité :

- La croissance a-t-elle été accompagnée d'une rentabilité ?

- **In-Solvabilité ... Risk de non liquidité:**

- L'E/se présente-t-elle des points de vulnérabilité ? - Quels sont les risques qu'elle encourt ? „Risk de non liquidité ; perspective de continuité d'exploitation

- ✓ Ch fin + élevés

- ✓ Altération de l'image Risk d'insolvabilité ; perspective de liquidation forcée.

- ✓ Faillite

- **Indépendance (Equilibre):**

- Quelle est la structure financière de l'E/se ? – Cette structure est-elle équilibrée ?

- Immo/Ress acycliques

- Immo/Ress cycliques

## *Le diagnostic des équilibres financiers*

L'analyse du bilan Par analyse du bilan on s'intéresse à la santé financière de l'entreprise, ...

...c'est à dire à la solidité de ses structures financières, en portant un jugement sur son indépendance, sa liquidité, & sa solvabilité ... ..et par conséquent son aptitude à faire face aux risques.

### *Incapacité d'une entreprise à faire face à ces engagements*

Ce diagnostic peut être mené soit à partir d'un bilan comptable fonctionnel ou à partir d'un bilan financier

# Analyse par bilan fonctionnel

La présentation fonctionnelle retenue par le PCM permet de dégager les grandes masses du bilan en répondant aux deux questions suivantes :

## *D'où vient l'argent ?*

► de ressources stables ? ► de ressources d'exploitation ?

► de la trésorerie-passif ?

## *Où va l'argent ?*

> pour financer des emplois stables ?

> pour financer des actifs d'exploitation

► à la trésorerie-Actif ?

## BILAN FONCTIONNEL CONDENSE AU : ....

ACTIF (Emplois)	Montants Bruts	PASSIF (Ressources)	Montants
EMPLOIS STABLES	...	RESSOURCES STABLES	...
ACTIF D'EXPLOITATION	...	PASSIF D'EXPLOITATION	...
ACTIF HORS EXPLOITATION	...	PASSIF HORS EXPLOITATION	...
TRESORERIE ACTIVE	...	TRESORERIE PASSIVE	...
<b>TOTAL</b>	...	<b>TOTAL</b>	...

### A partir du bilan comptable, avant affectation du résultat de l'exercice et après retraitements

L'approche fonctionnelle repose sur l'hypothèse de continuité d'exploitation ! Elle est fondée sur l'idée fondamentale qu'il doit y avoir correspondance entre la nature des emplois & la nature des ressources qui les financent.

- Cette analyse peut s'appliquer d'un point de vue statique (analyse d'un bilan à une date donnée) ou d'un point de vue dynamique (analyse des flux intervenus au cours de plusieurs exercices)

### La logique du bilan fonctionnel

**Un bilan est dit fonctionnel lorsque les ressources et les emplois sont agencés et analysés selon leur fonction (financement, emplois stables & exploitation).**

Fonction de financement

Opération consistant à faire face *aux besoins de trésorerie des deux autres fonctions*

Fonction investissement

Opération permettant de maintenir et de développer l'outil de production

Fonction d'exploitation

*Opérations correspondant au « métier de l'entreprise »>>*

La présentation fonctionnelle met en évidence les dimensions économiques de l'E/se :

-Ressources stables # Emplois stables

-actif et passif d'exploitation

-trésorerie actif / trésorerie passif

## Le bilan fonctionnel

Il a pour rôle de :

D'Analyser la structure fonctionnelle de l'entreprise ;

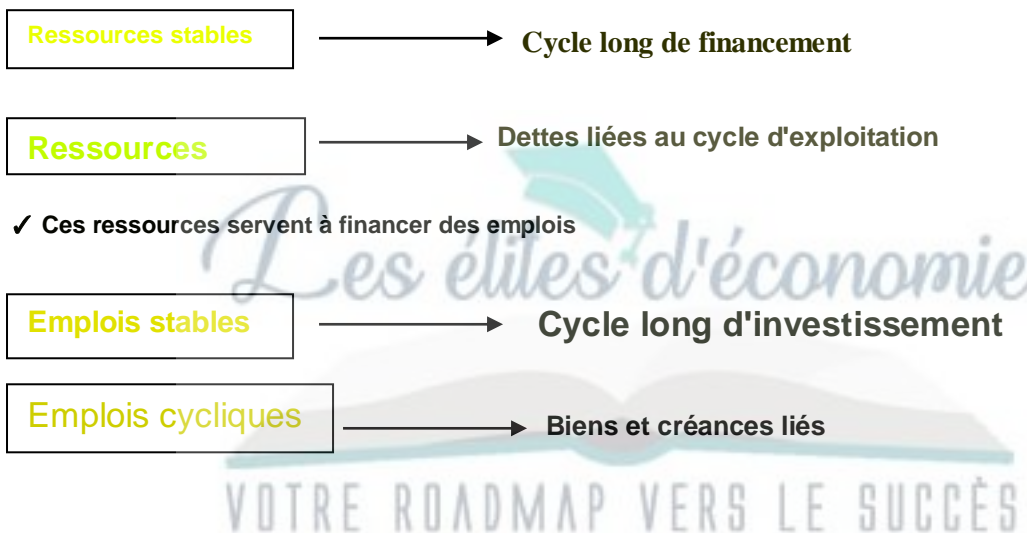
D'Apprécier l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par fonction ;

D'Evaluer les besoins financiers et les ressources dont dispose l'entreprise en observant le degré des emplois par les ressources.

## La structure du bilan fonctionnel

L'analyse fonctionnelle procède au classement des emplois et des ressources en quatre masses homogènes.

✓ L'entreprise possède des ressources



✓ Ces ressources servent à financer des emplois

## Le Fonds de Roulement (FR)

Le FR représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer les besoins du cycle d'exploitation

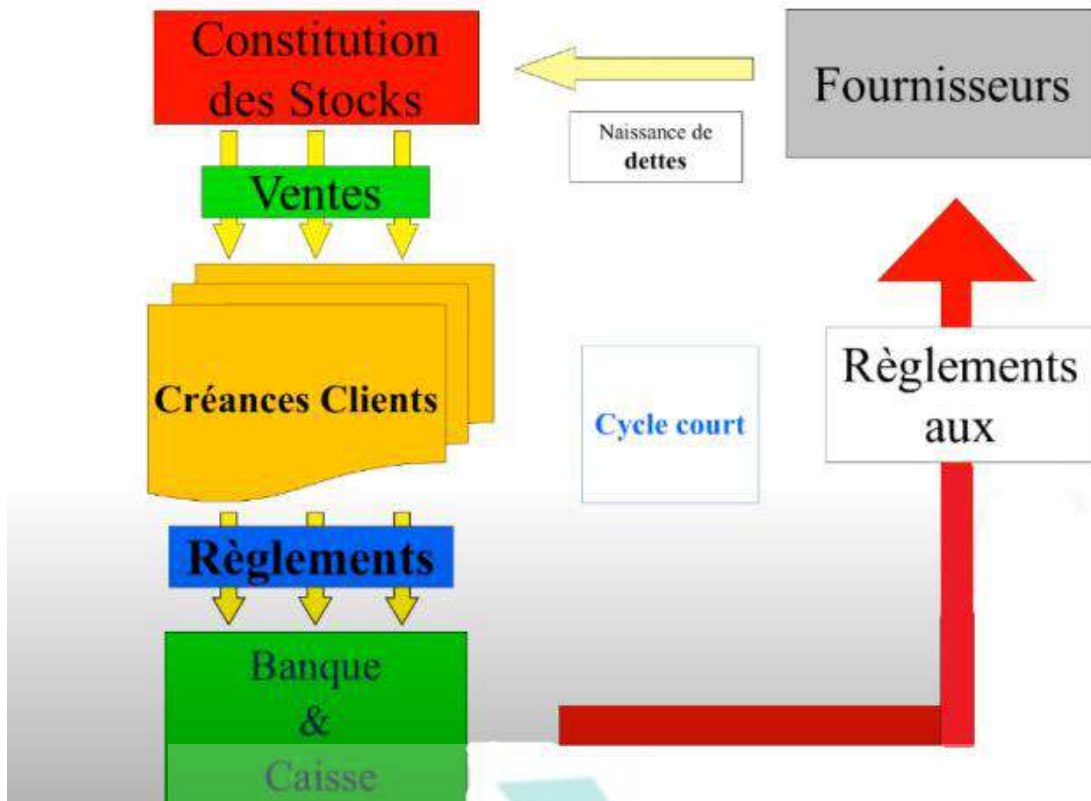
ayant un caractère permanent.

$$FR = RS - ES$$

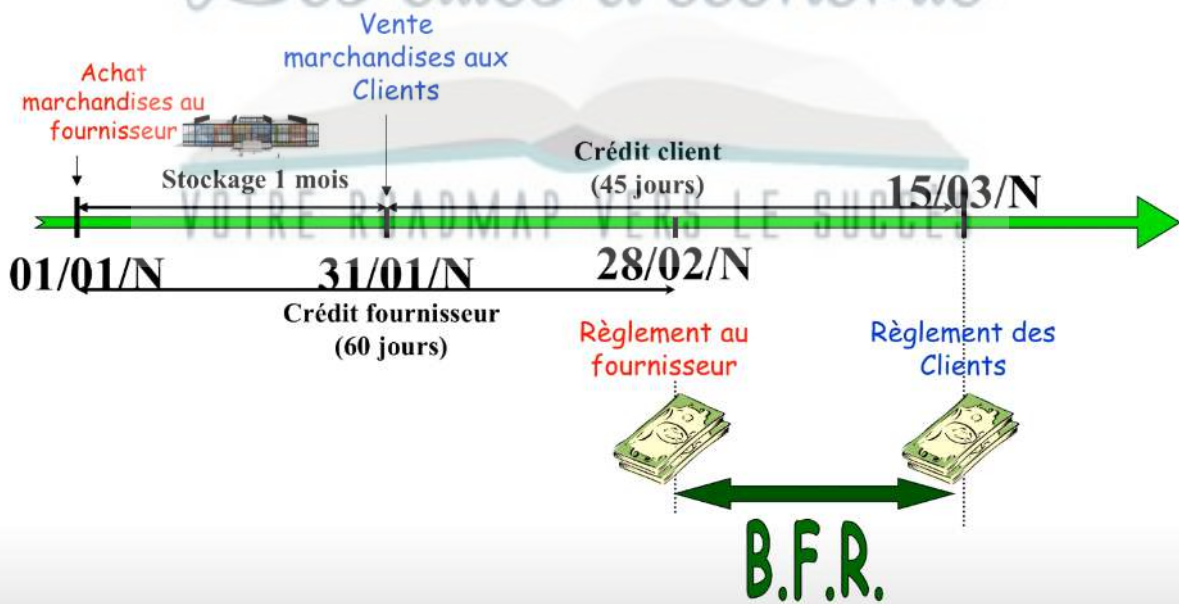
$$FR = FP - AI$$

Il est pour l'E/se une marge de sécurité destinée à financer une partie de l'actif circulant augmentation accroît les disponibilités

# Le cycle d'exploitation du Bilan



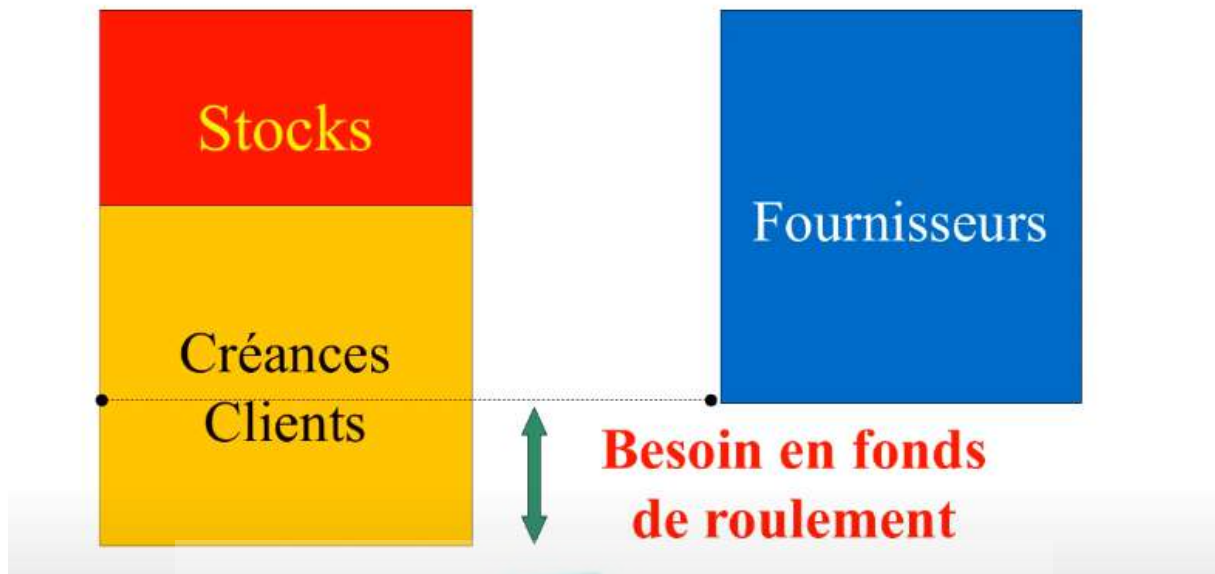
*Les élites d'économie*



soit 15 jours de décalage entre le TTC fournisseur à payer et le TTC client à encaisser



## Les conséquences du cycle d'exploitation



Le BFR naît du décalage entre l'encaissement des créances clients et le paiement des dettes fournisseur ainsi que du volume des postes actif et passif

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

### Le Besoin en Fonds de Roulement

**BFG = actif circulant HT – passif circulant HT**

**Solde entre les emplois cycliques et les ressources cycliques hors trésorerie**

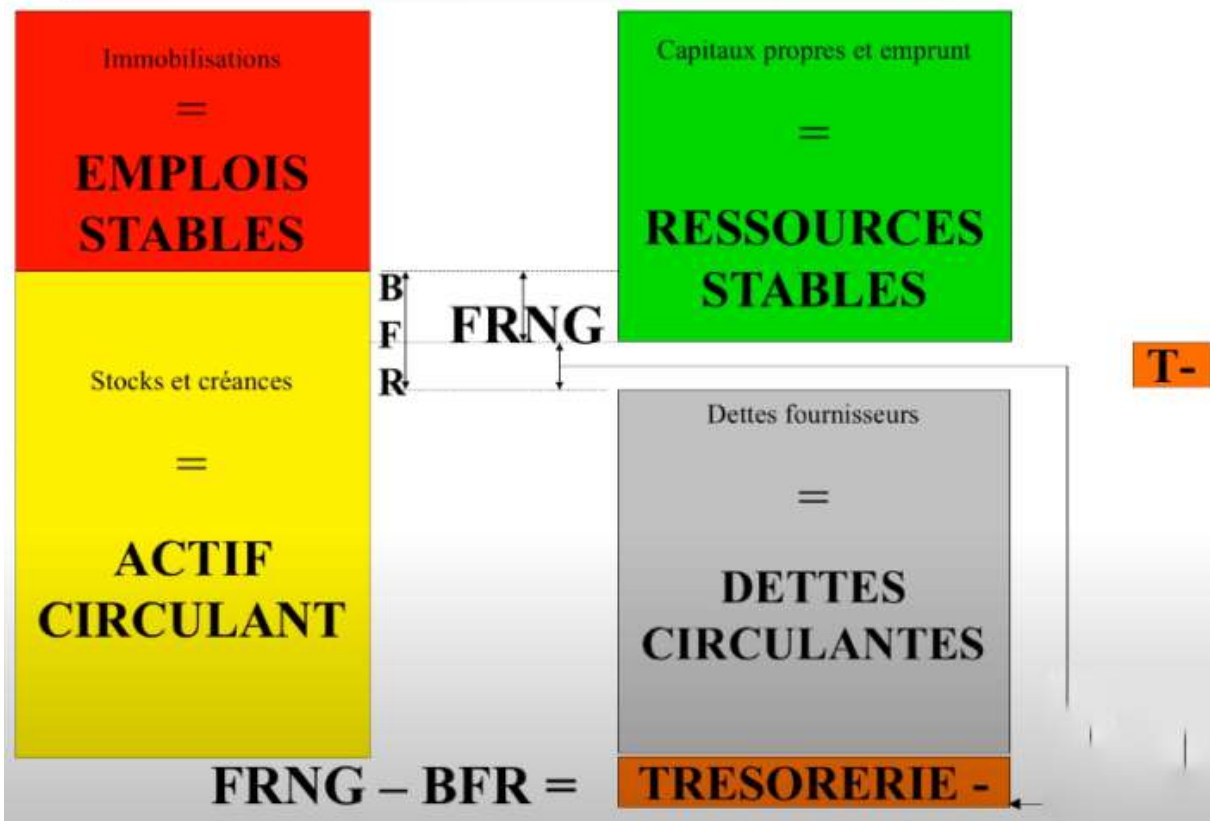
**BFG > 0 => Besoin de financement à combler BFG < 0 => RFG = Ressource de financement**

**BFG = BFR d'exploitation + BFR hors exploitation**

# FRNG et BFR



# VOTRE FRNG et BFR VERS LE SUCCÈS



## La Trésorerie

- ✓ Montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisables
- ✓ Disponibilités permettant à une entreprise de couvrir sans difficulté les dettes qui arrivent à échéance.
- ✓ Exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du BFR
- ✓ Permet d'établir l'équilibre entre le FR et le BFR.

$$TN = FR - BFR$$

$$TN = TA - TP$$

### Deux situations de trésorerie sont possibles :

Trésorerie positive :  $FR > BFR$

- ✓ L'équilibre financier est respecté ; l'entreprise possède des excédents de trésorerie.

Trésorerie négative :  $FR < BFR$

- ✓ L'équilibre financier n'est pas respecté.
- ✓ L'entreprise à recours aux crédits de trésorerie pour financer le BFR voire le FR.
- ✓ Elle est dépendante des banques.

## Tableau d'analyse du bilan fonctionnel

ANALYSE DU BILAN FONCTIONNEL	N	N-1	Variations
<i>RESSOURCES STABLES</i>			
<i>EMPLOIS STABLES</i>			
<b>FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL</b>			
<i>ACTIF CIRCULANT D'EXPLOITATION</i>			
<i>PASSIF CIRCULANT D'EXPLOITATION</i>			
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION</b>			
<i>ACTIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION</i>			
<i>PASSIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION</i>			
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT HORS EXPLOITATION</b>			
<i>TRESORERIE ACTIVE</i>			
<i>TRESORERIE PASSIVE</i>			
<b>TRESORERIE NETTE</b>			
VERIFICATIONS :			
FRNG = BFRE + BFRHE + TN			
ΔFRNG = ΔBFRE + ΔBFRHE + ΔTN			

**Bilan comptable**



**Une analyse économique  
de l'entreprise**



Les postes du bilan seront classés en masses homogènes selon une logique économique et non financière d'après leur fonctions respectives :  
**financement, investissement & exploitation**



**Bilan fonctionnel**

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

# Analyse de l'équilibre financier

## Cas 1 : Montants brut en K MAD

Actif		Passif	
Actif Immobilisé	1000	Financement Permanent	1200
Actif circulant HT	700	Passif circulant HT	550
Trésorerie actif	100	Trésorerie passif	50
Total actif	1800	Total passif	1800

$$FR = 200$$

$$BFG = 150$$

$$TN = 50$$

$$FR > 0$$

$$BFG > 0$$

$$TN > 0$$

**Les ressources stables couvrent  
totalement les emplois stables et  
dégagent un surplus**

En plus de couvrir les immobilisations (1.000 K MAD)  
les financements permanents couvrent le BFG (150 K MAD)  
et permettent de dégager des liquidités (50 K MAD)

Cette situation, bien que favorable à priori, peut traduire un sous emploi  
des capitaux de l'entreprise.

# Analyse de l'équilibre financier

## Cas 2

Actif en K MAD		Passif en K MAD	
Actif Immobilisé	1000	Financement Permanent	1200
Actif circulant HT	750	Passif circulant HT	500
Trésorerie actif	50	Trésorerie passif	100
Total actif	1800	Total passif	1800

$$\text{FR} = 200$$

$$\text{BFG} = 250$$

$$\text{TN} = -50$$

$$\text{FR} > 0$$

$$\text{BFG} > 0$$

$$\text{TN} < 0$$

L'actif immobilisé est financé dans sa totalité par les financements permanents.

Le BFG est financé à la fois

par les financements permanents (80%) et par des concours bancaires (50) !

Cas préoccupant, mais qui correspond au comportement financier observé chez beaucoup d'entreprises marocaines.

Cette situation de déséquilibre doit s'évaluer en relation avec le poids des Ch. financières engendrées par les concours bancaires et par conséquent la rentabilité de l'E/se

# Analyse de l'équilibre financier

## Cas 3

Actif en K MAD		Passif en K MAD	
Actif Immobilisé	1200	Financement Permanent	1000
Actif circulant HT	740	Passif circulant HT	700
Trésorerie actif	60	Trésorerie passif	300
Total actif	2000	Total passif	2000

$$FR = -200$$

$$BFG = 40$$

$$TN = -240$$

$$FR < 0$$

$$BFG > 0$$

$$TN < 0$$

**Situation déséquilibré  
et extrêmement dangereuse !**

Les concours bancaires couvrent non seulement le BFG (40) mais également une partie de l'actif immobilisé (200 K MAD) !

On appréciera le risque en comparant le montant de la trésorerie nette négative aux capitaux propres de l'E/se

Si cette situation n'est plus le temps, elle appelle une restructuration de la structure financière de l'E/se.

# Analyse de l'équilibre financier

Cas 4

CA = 8 000 KDh HT

Actif en K MAD		Passif en K MAD	
Actif Immobilisé	1000	Financement Permanent	1200
Actif circulant HT	800	Passif circulant HT	850
Trésorerie actif	400	Trésorerie passif	150
Total actif	2200	Total passif	2200

FR = 200

E BFG = -50

TN = 250

Les ressources de financement cycliques (50), associées à l'excédent des financements permanents sur l'actif immobilisé (200) permettent de dégager une trésorerie positive (250).

Situation favorable. Risque de sous emploi des ressources ?

FR JCA

$(FR \cdot 360) / CA \text{ HT}$

FR jca = 9; EFG jca = (2,25); TN jca = 11,25

Situation favorable. Risque de sous emploi des ressources ?



# Analyse de l'équilibre financier

## Cas 5

Actif en K MAD		Passif en K MAD	
Actif Immobilisé	1100	Financement Permanent	1000
Actif circulant HT	800	Passif circulant HT	1220
Trésorerie actif	400	Trésorerie passif	80
Total actif	2300	Total passif	2300

$$FR = -100$$

$$EFG = 420$$

$$TN = 320$$

$$FR < 0$$

$$BFG < 0$$

$$TN > 0$$

Situation légèrement déséquilibrée

; les ressources de financement

couvrent (90,9%) de l'actif

immobilisé

Situation légèrement déséquilibrée ; les ressources de financement couvrent (90,9%) de l'actif immobilisé

L'excédent des ressources

cycliques finance en 1 partie les emplois stable !

# Analyse de l'équilibre financier

## Cas 6

Actif en K MAD		Passif en K MAD	
Actif Immobilisé	1100	Financement Permanent	1000
Actif circulant HT	900	Passif circulant HT	980
Trésorerie actif	100	Trésorerie passif	120
Total actif	2100	Total passif	2100

$$FR = -100$$

$$EFG = 80$$

$$TN = -20$$

$$FR < 0$$

$$BFG < 0$$

$$TN < 0$$

Situation **légèrement déséquilibrée**

; les financements permanents ne couvrent qu'une partie de l'actif immobilisé (90,9%)...

... l'insuffisance de ressources stables est compensée en partie par l'excédent des ressources cycliques.

Le reliquat est financé par des concours bancaires à très court terme

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

*Les élites d'économie*



VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

*Les élites d'économie*



VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

On distingue essentiellement deux approches :

- ✓ Approche fonctionnelle.
- ✓ Approche patrimoniale ;

### Approche patrimoniale :

L'analyse financière basée sur l'approche patrimoniale repose sur l'étude de la liquidité & de la

solvabilité,... c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides & sa capacité à honorer ces dettes par la réalisation de son actif.

### Approche patrimoniale :

L'objectif de l'approche patrimoniale est de diagnostiquer le risque d'illiquidité et d'insolvabilité

de l'entreprise.

## Le bilan financier

Le bilan financier a pour but de mettre à la disposition de l'analyste des informations significatives pour se rapprocher d'une vision plus financière de l'E/se.

Il a pour objectif de faire apparaître le **patrimoine réel** de l'E/se et d'évaluer le **risque de non liquidité** de celle-ci.

Les éléments du bilan sont classés, selon :

➤ leur degré de liquidité ou d'exigibilité croissante

Les emplois sont classés selon une liquidité croissante du haut vers le bas.

Les ressources, quant à elles, sont classées selon une exigibilité croissante du haut vers le bas.



Liquidité = capacité de l'E/se à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant

Le bilan liquidité permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des passifs et le degré de liquidité des actifs en fonction du critère de durée.

Les emplois sont classés selon une liquidité croissante du haut vers le bas.

Les ressources, quant à elles, sont classées selon une exigibilité croissante du haut vers le bas.



# La logique du bilan financier



## Solvabilité # Insolvabilité

Aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes

L'Actif net : indicateur de la solvabilité

Actif net = total actif du bilan fi \_ SOMME DETTES

Analyse de la liquidité

Risque d'illiquidité

Aptitude de l'entreprise à faire face à ses engagements immédiatement exigibles.

## Le bilan financier

Il a pour rôle de : > présenter le patrimoine réel de l'entreprise ► déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par ordre de liquidité/exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ► évaluer la capacité de l'entreprise à

faire face à ses dettes à moins d'un an > estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes.

Le bilan liquidité intéresse particulièrement tous ceux qui sont attentifs au degré de solvabilité de l'entreprise, au premier rang desquels se trouvent les créanciers (Bq).

## Retraitements de l'actif (1)

**L'actif fictif : postes de l'actif qui n'ont pas de valeur vénale. • Actif fictif :**

- Frais préliminaires ; - Charges à répartir (sur frais d'émission d'emprunts); - Primes de remboursement des obligations ;
- Frais de R&D (lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir).

À retrancher de l'actif immobilisé et des cap propres !

## Retraitements de l'actif (2)

**Les écarts de conversion actif (Pertes de changes latentes sur les diminutions des créances et sur la majoration des dettes libellées en monnaies étrangères.) 2cas :**

\* si la perte de change latente à été constaté par une provision; aucun redressement. si aucune provision n'a été effectué, l'écart de conversion constitue une destruction potentielle des richesses non constaté ;

## Retraitements de l'actif (3)

**Les plus values & les moins values latentes :**

Les biens de l'entreprise sont pris dans le bilan financier pour leur valeur réelle et non comptable ; ainsi les plus values ou les moins values constatées devraient être respectivement ajoutées ou retranchées des capitaux propres et au niveau de la rubrique de l'actif concernée (immobilisé ou circulant).

## Reclassements de l'actif (4)

### Le stock de sécurité (Stock-Outil):

Correspond au stock minimum que l'entreprise constitue pour faire face à ses besoins d'exploitation,

et éviter ainsi le risque de rupture de stock Niveau de stock en dessous duquel il est impossible de fonctionner

(stock imposé par l'état par ex). Le stock étant destiné à rester en permanence dans l'entreprise,..

..il y a lieu de retrancher son montant de l'actif

circulant et le rajouter à l'actif immobilisé.

**Stocks :**

Le stock rossignol fait référence à un stock devenu "obsolète" (produits anciens, démodés)

et qui est donc non vendable.



### Reclassements de l'actif (5)

Les actifs à plus ou moins un an : Il s'agit de reclasser les éléments de l'actif en fonction de leur échéance, ainsi les créances commerciales dont l'échéance peut être supérieure à 1 an doivent être virées de l'actif circulant vers l'actif immobiliser. De même, la partie des prêts à recouvrer dans moins un an devrait être transférée à l'actif circulant

### Retraitements de l'actif (6)

**Les titres et valeurs de placement et les effets escomptables :**

Si ces titres sont aisément négociables, il convient de les assimiler à la trésorerie actif; au même titre

que les effets escomptables. Si les TVP sont difficilement cessible, ils doivent être transférés dans l'actif immobilisé et les

retrancher de l'actif circulant.

### Retraitements du passif (1)

**La répartition du résultat :**

Les dividendes à payer doivent être éliminés des capitaux propres pour être intégrés parmi le

passif circulant hors trésorerie.

### Retraitements du passif (2)

Dettes de financement : La partie des dettes de financement devenue à court terme doit être transférée au passif

circulant.

### Retraitements du passif (3)

Provisions pour risques et charges : Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges ultérieures probables.

Les provisions pour risques font apparaître au bilan un risque lié à une garantie (un engagement) : On a acceptée de se porter garant pour une filiale pour un prêt bancaire, et on estime que la filiale ne pourra pas rembourser, la banque fera alors appel à la caution.

On va alors provisionner ce risque.

Les provisions pour charges sont utilisées par exemple lorsqu'une entreprise prévoit de grosses réparations dans quelques années, et

qu'elle décide d'étaler la charge sur les années antérieures.

Provisions pour risques et charges : Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges ultérieures probables. Si elles ne sont pas (plus) justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être reclassées. => prise en charge de la fiscalité latente \*

(-) la totalité de la PPRC : PPRE

(+) 10% de la valeur de la PPRC en DCT (impôt /Bce)

(+) 90% de la valeur de la PPRC dans les Cap propres

#### Retraitements du passif (4)

##### **Dettes fiscales latentes (subventions d'inv) A partager en deux parts:**

\* la part correspondant à l'impôt latent est classée dans les dettes (LT ou CT)

les subventions d'investissement nettes d'impôt latent restent dans les capitaux propres

#### Retraitements du passif (5)

Les comptes courants d'associés : ils peuvent être généralement considérés comme des financements stables.

éliminés des dettes financières

ajoutés aux capitaux propres. Le transfert est justifié si les comptes - courants sont stables ou bloqués.

#### Retraitements du passif (6)

##### **Les plus values & les moins values latentes :**

Les plus values & les moins values constatées

devraient être respectivement ajoutées ou retranchées des capitaux propres et au niveau de la rubrique de l'actif concernée (immobilisé ou circulant).

#### Retraitements du passif (7)

##### **Les engagements hors bilan :**

Les engagements hors bilan figurent dans l'ETIC et concernent entre autres les engagements financiers donnés

par l'E/se à des tiers (tableau B9) Les cautions données par l'E/se peuvent constituer un facteur de risque très important.

**Enron ! On doit les évaluer avec beaucoup d'attention !**

Eléments	Bilan comptable => financier : Retraitements/Reclassements							
	Actif				Passif			
	AI	Stocks	Créances	TA	CP	D.M.L.T	D.C.T.	TP
Totaux comptables nets	000	000	000	000	000	000	000	000
Act fict (Immo en NV)	-				-			
Plus Value /immobilisations (-V)	+ ou -				+ ou -			
Écart conversion actif non provisionné	-				-			
Prêts immobilisés à moins d'un an	-		+					
Stock de sécurité, outil	+	-						
Stock rossignol								
Créance de l'A.C. à plus d'un an	+		-					
T.V.P. facilement cessibles				+				
T.V.P. difficilement cessibles								
Provision pr risque et Ch non justifié								
Part de dettes de financement < 1an								
Résultat à distribuer (Div)								
<b>Totaux Bilan Financier</b> Pr. Mohamed ELBACHA	<b>000</b>	<b>000</b>	<b>000</b>	<b>000</b>	<b>000</b>			

# Cas Ben Abd'Allah

Bilan au 31/12/N en milliers de Dh

ACTIF		N		
		Brut	Amort - Provis	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	<b>95,00</b>	<b>20,00</b>	<b>75,00</b>
	Frais préliminaires	30,00	5,00	25,00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	35,00	5,00	30,00
	Primes de remboursement des obligations	30,00	10,00	20,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>735,00</b>		<b>735,00</b>
	Immobilisation en recherche et développement			
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires			
	Fonds commercial	735,00		735,00
	Autres immobilisations incorporelles			
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3.550,00</b>	<b>250,00</b>	<b>3.300,00</b>
	Terrains	1.000,00		1.000,00
	Constructions	1.000,00	100,00	900,00
	Installations techniques, matériel et outillage	1.150,00	100,00	1.050,00
	Matériel transport			
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers			
	Autres immobilisations corporelles	400,00	50,00	350,00
	Immobilisations corporelles en cours			
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>20,00</b>		<b>20,00</b>
	Prêts immobilisés			
	Autres créances financières	5,00		5,00
Titres de participation				
Autres titres immobilisés	15,00		15,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>	<b>14,00</b>		<b>14,00</b>	
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4.414,00</b>	<b>270,00</b>	<b>4.144,00</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	<b>2.470,00</b>		<b>2.470,00</b>
	Marchandises	1.500,00		1.500,00
	Matières et fournitures consommables			
	Produits en cours	620,00		620,00
	Produits intermédiaires et produits résiduels			
	Produits finis	350,00		350,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>980,00</b>		<b>980,00</b>
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes			
	Clients et comptes rattachés	900,00		900,00
	Personnel			
Etat				
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	80,00		80,00	
Comptes de régularisation Actif				
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>15,00</b>		<b>15,00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>3.465,00</b>		<b>3.465,00</b>	
TRESO	<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>			
	Chèques et valeurs à encaisser			
	Banque, T.G. et C.C.P.	100,00		100,00
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs			
<b>TOTAL III</b>	<b>100,00</b>		<b>100,00</b>	
<b>TOTAL ACTIF (I + II + III)</b>	<b>7.979,00</b>	<b>270,00</b>	<b>7.709,00</b>	

PASSIF		N	
		(A)	
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>		<b>4.720,00</b>
	Capital social ou personnel (1)		4.000,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont verse :		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	Ecarts de réévaluation		
	Réserve légale		350,00
	Autres réserves		15,00
	Report à nouveau (2)		5,00
	Résultat en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)		350,00
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		<b>150,00</b>
	Subventions d'investissements		150,00
	Provisions réglementées		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>1.400,00</b>
Emprunts obligataires		900,00	
Autres dettes de financement		500,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		<b>76,00</b>	
Provisions pour risques		16,00	
Provisions pour charges		60,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>6.346,00</b>	
PASSIF CIRCULANT	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>1.085,00</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés		890,00
	Clients créditeurs, avances et acomptes		
	Personnel		
	Organismes sociaux		50,00
	Etat		100,00
	Comptes d'associés		
	Autres créanciers		
	Comptes de régularisation - passif		
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>10,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>			
TRESO	<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>		
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)		
<b>TOTAL III</b>			
<b>TOTAL PASSIF (I + II + III)</b>		<b>7.709,00</b>	

1) Présenter le bilan fonctionnel en grande masse.

Pr. Mohamed LAJACH

Analyse & Diagnostic financier

FSJES Ain Sebaâ

2) Présenter le bilan liquidité et calculer le FR, le BFR et la TN (on retiendra un taux d'IS de 17,5%).

3) Commenter

# Analyse de l'équilibre financier

Cas Ben Abd'Allah **FR > 0**

Actif		Passif	
Actif Immo	4.414	Fin. Permanent	6.616
Actif circ HT	3.465	Passif circ HT	1.085
Tréso actif	100	Tréso passif	278
Total actif	7.979	Total passif	7.979

Pr. Mohamed LAJACHÏ

Analyse & Diagnostic financier

FSJES Ain Sebaâ

**FR = 2.202**

L'actif immobilisé est financé dans sa totalité par les financements permanents.

*Les élites d'économie*

**FR = 2.202**      **BFG = 2.380**      **TN = -178**

Le **BFG** est financé à la fois par les financements permanents ( $2.202 = 92\%$ ) et par des **concours bancaires (8%)**.

Cas "**préoccupant**", mais qui correspond empiriquement au comportement financier des entreprises marocaines.

Cette situation de déséquilibre doit s'apprécier en relation avec l'effet de levier financier d'une part et le risque bancaire couru d'autre part.

**FR = 2.202**

**BFG = 2.380**

**TN = -178**

- Recherche des cause de la **TN < 0** ;
- Si la TN est chronique tt au long des 12 mois il faut procéder à une restructuration après analyse de l'impact de l'endettement sur la rentabilité financière.
- Est ce qu'il y'as des investissements que je peux éliminer
- Analyser en profondeur la politique des stocks
- Etudier la politique commerciale (les délai des crédit)
- Travailler sur la relation avec les client avec une politique de référencement pour diminuer les impayés.
- La trésorerie n'est que le résultat d'une bonne gestion de l'ensemble des processus de l'entreprise.. C'est une résultante.

*Les élites d'économie*

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

# Cas Ben Abd'Allah

## Informations complémentaires :

L'écart de conversion actif qui figure au bilan pour un montant de 14 n'est pas couvert par une provision pour perte de change

Le compte « client et comptes rattachés » comporte une créance irrécouvrable de 150 sur un client. Cette perte n'a pas été comptabilisée.

Les TVP de 15 sont négociables en bourse et sont de ce fait très liquides.

Le résultat de 350 de l'exercice sera affecté comme suit : 8% du capital social au titre des dividendes, le solde sera affecté aux réserves.

L'E/se a bénéficié au 1/1/N d'une subvention d'investissement de 150.

Les échéances des dettes extraites de l'ETIC sont les suivantes :

Dettes	Total	Plus d'un an	Moins d'un an
<b>Dettes de financement</b>			
-Emprunts obligataires	900	610	290
-Autres dettes de financement	500	110	390
<b>Dettes du passif circulant</b>			
- Frs et comptes rattachés	890	130	760

La provision pour risque de 16 n'est pas justifiée et la provision pour charge de 60 correspond à une provision pour impôt non déductible exigible en N+1.

Le compte « autres créanciers » comporte un montant prescrit de 20, qui ne sera vraisemblablement jamais réglé.

Le chiffre d'affaire est de 55.013.400 Dh.

$$\text{Actif Immobilisé} = 4144 - 75(\text{immo en non val}) - 14(\text{écart de conv act}) = 4055$$

$$\text{Cap propres} = 4720 - 75(\text{immo en non val}) - 14(\text{écart de conv act}) - 320(\text{div}) + \{16 \cdot 0,825 = 13,2\}(\text{Prov pour risque nette d'impôt}) + 123,75(\text{Sub nette d'impôt}) - 150(\text{Créance irrécouvrable}) + \{20 \cdot 0,825 = 16,5\}(\text{autres créanciers nets d'impôt}) = 4288,05$$

$$\text{Dette à terme} = 1400 - \{290 + 390\}(\text{dette } < \text{ à lan}) + 130(\text{dette rs } > \text{ à lan}) = 850$$

$$\text{Provisions} = 76 - 16(\text{Prov pour risque non justifié}) - 60(\text{prov pour ch d'impôt non déductible}) = 0$$

$$\text{Fin permanents} = 6346 - 75(\text{immo en non val}) - 14(\text{écart de conv act}) - 320(\text{div}) - \{16 \cdot 17,5\% = 2,8\}(\text{fisca différée/prov non justifié}) - 60(\text{prov pour ch d'impôt non déductible}) - \{150 \cdot 17,5\% = 26,25\}(\text{fisca différée/sub d'inv}) - \{290 + 390\}(\text{dette } < \text{ à lan}) + 130(\text{dette frs } > \text{ à lan}) - 150(\text{créance irrécouvrable}) + \{20 \cdot 0,825 = 16,5\}(\text{autres créanciers nets d'impôt}) = 5164,45$$

$$\text{Actif circulant} = 3465 - 150(\text{créance irrécouvrable}) - 15(\text{titres négociables}) = 3300$$

$$\text{Passif circulant} = 1085 + 320(\text{div}) + \{150 \cdot 17,5\% = 26,25\}(\text{fisca différée/sub d'inv}) + \{290 + 390\}(\text{dette } < \text{ à lan}) - 130(\text{dette frs } > \text{ à lan}) + \{16 \cdot 17,5\% = 2,8\}(\text{fisca différée/prov non justifié}) + 60(\text{prov pour ch d'impôt non déductibles}) - \{20 \cdot 0,825 = 16,5\}(\text{autres créanciers nets d'impôt}) = 2027,55$$

$$\text{Trésor actif} = 100 + 15(\text{titres négociables}) = 115$$

## Ratio de liquidité générale

Actif circ (y compris trésor) / Pass circ (y compris trésor)

> 1 jusqu'à 2

Indicateur de la capacité de remboursement des dettes à CT.

Si le ratio est < 1, l'entreprise peut **ne pas être en mesure** de **tenir** ses **engagements**, tandis que si le **ratio** est **trop élevé**, il est **possible** que l'entreprise **n'utilise pas efficacement** ses actifs.

$$(3300 + 115) / (2027,55 + 278) = 1,48$$

## Ratio de liquidité générale

Actif circ (y compris trésor) / Pass circ (y compris trésor)

> 1 jusqu'à 2

Indicateur de la capacité de remboursement des dettes à CT.

Si le ratio est < 1, l'entreprise peut **ne pas être en mesure** de **tenir** ses **engagements**, tandis que si le **ratio** est **trop élevé**, il est **possible** que l'entreprise **n'utilise pas efficacement** ses actifs.

$$(3300 + 115) / (2027,55 + 278) = 1,48$$

L'entreprise Ben'Abd-Allah est **en mesure** de **tenir ses engagements**, parce que le **ratio de liquidité générale** est **de 1,48 > 1**.



# Ratio de liquidité réduite

Actif circ – Stocks / Pass circ

> 1 jusqu'à 2

Indicateur de la capacité de  
remboursement des dettes à CT.

$$(3300 - 1500 - 620 - 350 + 115) / (2027,55 + 278) = 0,4$$

Pour chaque Dh que l'entreprise doit,  
celle-ci **possède 0,41 Dh** d'actifs à court  
terme hors stocks, **principalement des  
liquidités déposées à la banque.**

$$\text{Actif Immobilisé} = 4144 - 75(\text{immo en non val}) - 14(\text{écart de conv act}) = 4055$$

$$\begin{aligned} \text{Cap propres} &= 4720 - 75(\text{immo en non val}) - 14(\text{écart de conv act}) - 320(\text{div}) \\ &+ \{16 * 0,825 = 13,2\}(\text{Prov pour risque nette d'impôt}) + 123,75(\text{Sub nette d'impôt}) \\ &- 150(\text{Créance irrécouvrable}) + \{20 * 0,825 = 16,5\}(\text{autres créanciers nets d'impôt}) = 4288,05 \end{aligned}$$

$$\text{Dettes à terme} = 1400 - \{290 + 390\}(\text{dettes} < \text{à 1 an}) + 130(\text{dettes frs} > \text{à 1 an}) = 850$$

$$\text{Provisions} = 76 - 16(\text{Prov pour risque non justifié}) - 60(\text{prov pour ch d'impôt non déductible}) = 0$$

$$\begin{aligned} \text{Fin permanents} &= 6346 - 75(\text{immo en non val}) - 14(\text{écart de conv act}) - 320(\text{div}) \\ &- \{16 * 17,5\% = 2,8\}(\text{fisca différée/prov non justifié}) - 60(\text{prov pour ch d'impôt non déductible}) \\ &- \{150 * 17,5\% = 26,25\}(\text{fisca différée/sub d'inv}) - \{290 + 390\}(\text{dettes} < \text{à 1 an}) + 130(\text{dettes frs} > \text{à 1 an}) \\ &- 150(\text{créance irrécouvrable}) + \{20 * 0,825 = 16,5\}(\text{autres créanciers nets d'impôt}) = 5164,45 \end{aligned}$$

$$\text{Actif circulant} = 3465 - 150(\text{créance irrécouvrable}) - 15(\text{titres négociables}) = 3300$$

$$\begin{aligned} \text{Passif circulant} &= 1085 + 320(\text{div}) + \{150 * 17,5\% = 26,25\}(\text{fisca différée/sub d'inv}) \\ &+ \{290 + 390\}(\text{dettes} < \text{à 1 an}) - 130(\text{dettes frs} > \text{à 1 an}) \\ &+ \{16 * 17,5\% = 2,8\}(\text{fisca différée/prov non justifié}) + 60(\text{prov pour ch d'impôt non déductible}) \\ &- \{20 * 0,825 = 16,5\}(\text{autres créanciers nets d'impôt}) = 2027,55 \end{aligned}$$

### Sous emploi des CP ?

Niveau de trésorerie = (Trésorerie nette / Capitaux Propres)

$$\frac{\text{TN}}{\text{Capitaux propres}} = \frac{163}{4288,05} = 3,8\%$$

Niveau de TN en JCA = (Trésorerie nette / CAHT) \* 360j]

$$\frac{163}{55.013,4} * 360 = 1,06 \text{ j}$$

### Taux d'endettement (Autonomie financière) :

$$\frac{\text{DLMT}}{\text{Capitaux propres}} = \frac{1400-290-390+130}{4288,05} = 19,82\%$$

### Niveau d'escompte:

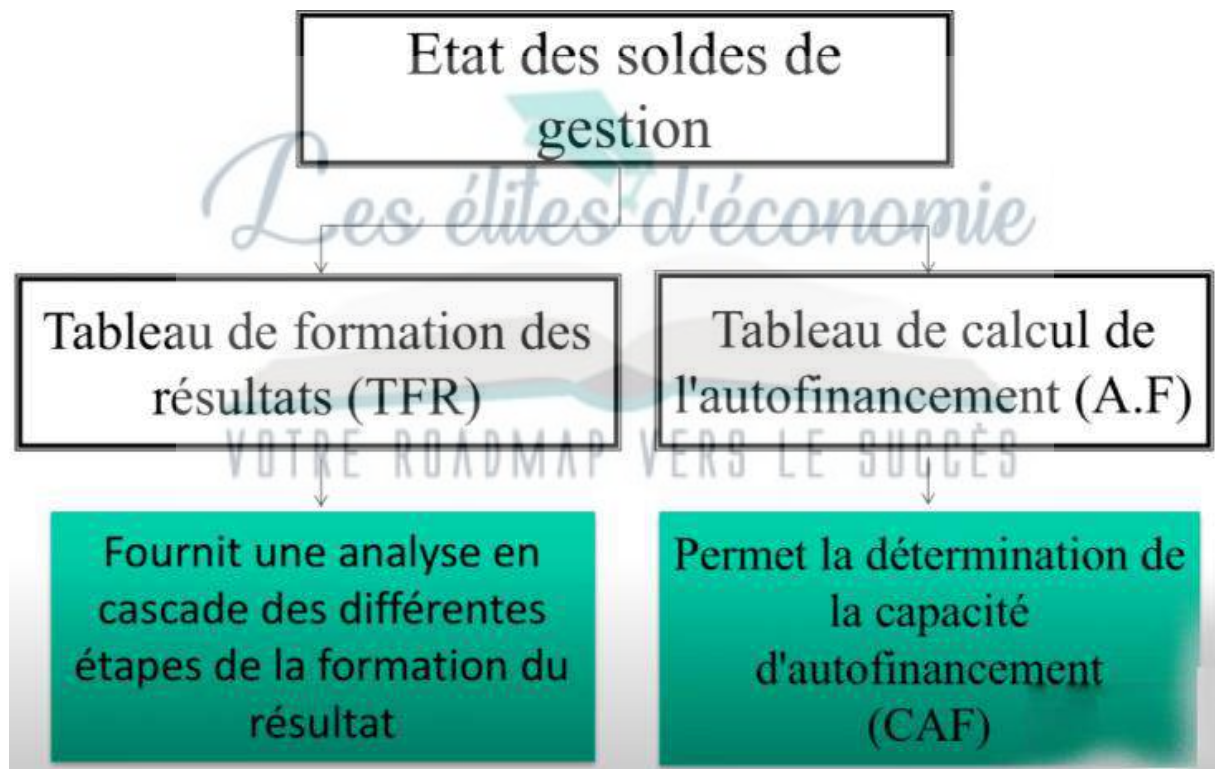
Escompte en jours = [(Esc en valeur / CAHT) \* 360]




# Analyse de l'activité et de la rentabilité : l'état des soldes de gestion

L'état des soldes de gestion (E.S.G) constitue le troisième état de synthèse qu'une entreprise devrait établir.

Il n'est obligatoire que pour les entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 7,5 millions de dirhams



	Signes	Mode de calcul	Montant
1	+	Vente de marchandises en l'état	
2	-	Achats revendus de marchandises	
I	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1-2)</b>	
3	+	<p>Indicateur de l'activité de négoce (Entreprise commerciales)</p> <p><b>Mg = C.A. H.T. – (Coût d'achat H.T. + ΔSt H.T.)</b></p> <p>Coût d'achat : Px d'achat + frais en relation avec l'acquisition (droits de douane, transport...)</p> 	
4	+ ou -		
5	+		
II	=		
6	+		
7	+		
III	=		
I	+		
II	+		
III	-		
IV	=		
IV	+		
8	+		
9	-		
10	-		
V	=		
V	+ ou -		
11	+		
12	-		
13	+		
14	-		
VI	=		
15	+		
16	-		
VII	=		
17	±		
18	±		
VIII	=		
19	+		
20	-		
IX	=		
21	±		
22	±		
23	-		
X	=		

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Indicateur concernant les entreprises industrielles et prestataires de services

A la différence du solde précédent (MB), la production de l'exercice n'est pas une marge mais résulte d'une addition

**Production vendue**

**Production stockée**

Indicateur de la consommation d'inputs en relation avec la production de l'exercice

**Achats consommés de matières & fournitures**

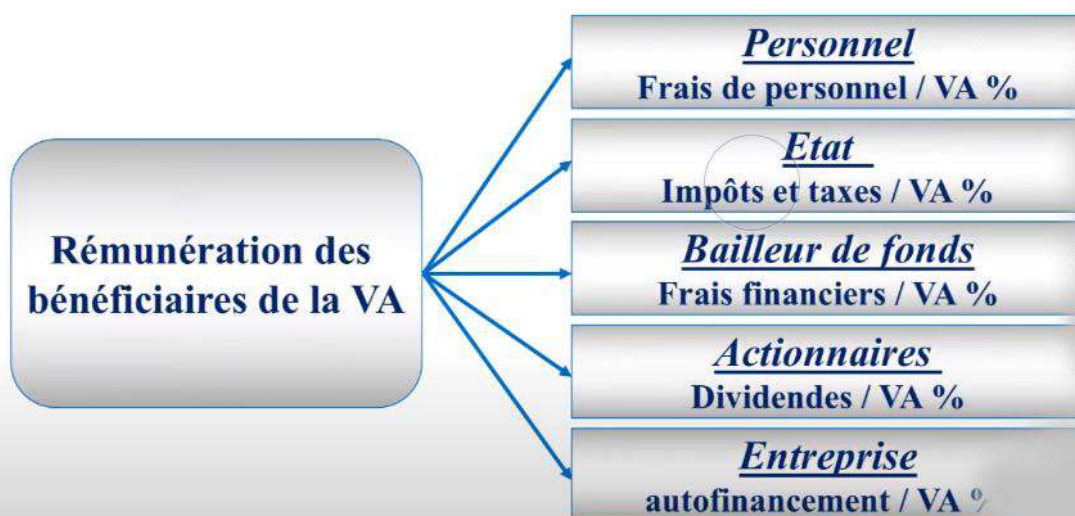
**Autres Charges externes**

- Location et charges locatives
- Redevances de crédit bail
- Primes d'assurances
- Services bancaires
- ...

Mesure la **richesse** produite par l'entreprise, sa contribution à la production nationale (Contribution à l'économie du pays)

**VA = Valeur des biens et services produits**  
**- valeur des consommations intermédiaires**  
**+ Marge commerciale**

Différentes parties prenantes bénéficient de la répartition de la valeur ajoutée produite en particulier le personnel, l'état, les bailleurs de fonds, les actionnaires et l'entreprise elle-même.



Taux de croissance de la valeur ajoutée :

L'évolution de la valeur ajoutée est un indicateur de croissance plus significatif que le taux de croissance du chiffre d'affaires.

$$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

Taux d'intégration :

$$\frac{VA}{CA\ HT\ ou\ production\ de\ l'exercice}$$

Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.

Taux de croissance de la valeur ajoutée :

L'évolution de la valeur ajoutée est un indicateur de croissance plus significatif que le taux de croissance du chiffre d'affaires.

$$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

Taux d'intégration :

$$\frac{VA}{CA\ HT\ ou\ production\ de\ l'exercice}$$

Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.

Taux de rendement du capital et de la main d'oeuvre :

$$\frac{VA}{\text{Capitaux investis}}$$

$$\frac{VA}{\text{Effectifs}}$$

Ces ratios sont des indicateurs du **nombre de DH de VA créés par DH de capitaux investis** et **par tête d'employé**.

1	+	Vente de marchandises en l'état	
2	-	Achats revendus de marchandises	
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT (1-2)	
3	+	Ventes de biens et services produits	
4	+ ou -	Variation de stocks de produits	
5	+	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
II	=	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)	
6	+	Achats consommés de matières et fournitures	
7	+	Autres charges externes	
III	=	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6 + 7)	
I	+	Marge brute sur ventes en l'état	
II	+	Production de l'exercice	
III	-	Consommation de l'exercice	
IV	=	VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)	
IV	+	<b>Valeur ajoutée</b>	
8	+	<b>Subvention d'exploitation</b>	
9	-	<b>Impôt et taxes</b>	
10	-	<b>Charges de personnel</b>	
V	=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION</b>	
V	+ ou -		
11	+		
12	-		
13	+		
14	-		
VI	=		
15	+		
16	-		
VII	=		
17	±		
18	±		
VIII	=		
19	+		
20	-		
IX	=		
21	±		
22	±		
23	-		
X	=		

C'est le premier résultat de la **performance industrielle et commerciale** de l'entreprise

**Première ressource potentielle qu'obtient l'entreprise du seul fait de ses opérations d'exploitation**

Permet des comparaisons interentreprises parce qu'il est calculé **indépendamment** de la **politique** propre à chaque entreprise (premier résultat d'investissement, de **financement**, de **fiscalité** et d'opérations exceptionnelles (non courantes).

**L'EBE ne comprend que les charges décaissables et les produits encaissables ; flux susceptibles de générer un flux de trésorerie.**

# Ratios de rentabilité

## Rentabilité économique



### EBE / Actif économique

Actif économique

=

(AI hors Immo fin + BFRE + Biens en CB)

Le taux de rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser ses investissements.

1	+	Vente de marchandises en l'état	
2	-	Achats revendus de marchandises	
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1-2)	
3	+	Ventes de biens et services produits	
4	+ ou -	Variation de stocks de produits	
5	+	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
II	=	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)	
6	+	Achats consommés de matières et fournitures	
7	+	Autres charges externes	
III	=	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6 + 7)	
I	+	Marge brute sur ventes en l'état	
II	+	Production de l'exercice	
III	-	Consommation de l'exercice	
IV	=	VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)	
IV	+	Valeur ajoutée	
8	+	Subvention d'exploitation	
9	-	Impôt et taxes	
10	-	Charges de personnel	
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	
V	+ ou -	Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)	
11	+	Autres produits d'exploitation	
12	-	Autres charges d'exploitation	
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	
14	-	Dotations d'exploitation	
VI	=	RESULTATS D'EXPLOITATION (V+11-12+13-14)	
15	+	<p>Mesure le résultat dégagé par l'activité normale</p> <p>Exprime le résultat réalisé par une entreprise à travers l'activité habituelle de ces seuls facteurs de production et ne prend pas en compte ni les produits et charges financières, ni les produits et charges exceptionnels,</p>	
16	-		
VII	=		
17	±		
18	±		
VIII	=		
19	+		
20	-		
IX	=		
21	±		
22	±		
23	-		



1	+	Vente de marchandises en l'état	
2	-	Achats revendus de marchandises	
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1-2)	
3	+	Ventes de biens et services produits	
4	+ ou -	Variation de stocks de produits	
5	+	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
II	=	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)	
6	+	Achats consommés de matières et fournitures	
7	+	Autres charges externes	
III	=	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6 + 7)	
I	+	Marge brute sur ventes en l'état	
II	+	Production de l'exercice	
III	-	Consommation de l'exercice	
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	
IV	+	Valeur ajoutée	
8	+	Subvention d'exploitation	
9	-	Impôt et taxes	
10	-	Charges de personnel	
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	
V	+ ou -	Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)	
11	+	Autres produits d'exploitation	
12	-	Autres charges d'exploitation	
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	
14	-	Dotations d'exploitation	
VI	=	RESULTATS D'EXPLOITATION (V+11-12+13-14)	
15	+	<b>Produits financiers</b>	
16	-	<b>Charges financières</b>	
VII	=	<b>RESULTAT FINANCIER (15 - 16)</b>	
17	±		
18	±		
VIII	=		
19	+		
20	-		
IX	=		
21	±		
22	±		
23	-		
X	=		

### Résultat correspondant aux opérations purement financières

C'est le solde découlant des produits et des charges relatifs aux décisions financières de l'entreprise. C'est un résultat qui permet d'apprécier la performance de l'entreprise quant à sa politique de financement.

### Résultat des opérations habituelles de l'E/se

La croissance du résultat courant peut aussi bien être due à une amélioration du résultat d'exploitation qu'à celle du résultat financier

Résultat ayant un caractère non répétitif  
(exceptionnel)

**Résultat dont la répartition  
va être décidée par les  
actionnaires.**

1	+	Vente de marchandises en l'état	
2	-	Achats revendus de marchandises	
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1-2)	
3	+	Ventes de biens et services produits	
4	+ ou -	Variation de stocks de produits	
5	+	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
II	=	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)	
6	+	Achats consommés de matières et fournitures	
7	+	Autres charges externes	
III	=	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6 + 7)	
I	+	Marge brute sur ventes en l'état	
II	+	Production de l'exercice	
III	-	Consommation de l'exercice	
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	
IV	+	Valeur ajoutée	
8	+	Subvention d'exploitation	
9	-	Impôt et taxes	
10	-	Charges de personnel	
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	
V	+ ou -	Excédent brut d'exploitation (E.B.E) ou insuffisance brute d'exploitation (I.B.E)	
11	+	Autres produits d'exploitation	
12	-	Autres charges d'exploitation	
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	
14	-	Dotations d'exploitation	
VI	=	RESULTATS D'EXPLOITATION (V+11-12+13-14)	
15	+	Produits financiers	
16	-	Charges financières	
VII	=	RESULTAT FINANCIER (15 - 16)	
17	±	Résultat d'exploitation	
18	±	Résultat financier	
VIII	=	RESULTAT COURANT	
19	+	Produits non courants	
20	-	Charges non courantes	
IX	=	RESULTAT NON COURANT	
21	±	<b>Résultat courant</b>	
22	±	<b>Résultat non courant</b>	
23	-	<b>Impôt sur les résultats</b>	
X	=	<b>RESULTATS NET DE L'EXERCICE (Résultat après impôt)</b> (21 ± 22 ± 23)	

Résultat dont la répartition  
va être décidée par les  
actionnaires.

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Ventes de marchandise en l'état  
- Achats revendus de marchandises

---

= **Marge commerciale sur ventes en l'état**

+ Production de l'exercice  
    Ventes de biens /services produits  
    Variation stocks de produits  
    Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même  
-Consommation de l'exercice  
    Achats consommés de matières et fournitures  
    Autres charges externes

---

= **Valeur ajoutée**

+ Subvention d'exploitation  
- Impôts et taxes  
- charges du personnel

---

= **Excédent brut d'exploitation**

+ Autres produits d'exploitation  
- Autres charges d'exploitation  
+ Reprises d'exploitation; transfert de charges  
- Dotations d'exploitation

---

= **Résultat d'exploitation**

+/- **Résultat financier**

---

= **Résultat courant**

# La CAF

Représente la part de la VA qui n'a pas été distribuée au tiers  
(Créanciers, Etat, salariés...)

## Marge brute d'autofinancement

Solde des produits encaissables et des charges décaissables

Recense l'ensemble des ressources dégagées par l'entreprise elle-même sans appel aux apporteurs externes (prêteurs ou associés) et qui seront disponibles pour mener les politiques de distribution des bénéfices, de remboursement des emprunts et d'investissements.

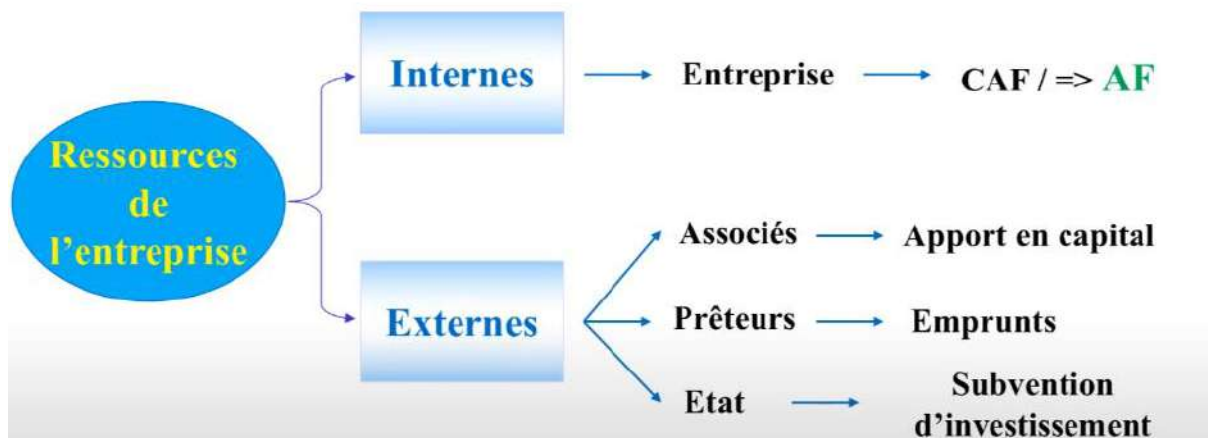
Ressource de financement dégagée par l'activité de l'exercice avant affectation du résultat net



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 :

***Autofinancement = CAF – Distribution de bénéfices***

Cette notion s'oppose aux ***ressources externes*** provenant des partenaires de l'entreprise.



## Calcul de la CAF ?

La CAF peut être calculée selon deux méthodes :

- La méthode soustractive dite également la méthode explicative ; calculée à partir l'E.B.E;
- La méthode additive dite également la méthode vérificative ; calculée à partir du résultat net comptable.

## La méthode soustractive :

**Excédent brut d'exploitation (EBE)**

+ Autres produits d'exploitation

+ Transferts de charges d'exploitation

- Autres charges d'exploitation

+ Produits financiers

- Charges financières

+ Produits non courants

- Charges non courantes

- impôts sur les bénéfices

---

= CAF

**Elaboration du tableau de calcul de l'autofinancement :  
Méthode soustractive : à partir de l'excédent brut d'exploitation**

Signe	Mode de calcul
+ ou -	<ul style="list-style-type: none"> <li>Excédent brut d'exploitation ou insuffisance brut d'exploitation</li> </ul>
+	<ul style="list-style-type: none"> <li>Produits encaissables c-à-d : Autres produits d'exploitation, reprises d'exploitation &amp; transferts de charges, produits financiers et produits non courants (à l'exclusion des reprises sur amortissements, sur subventions d'investissement, sur provisions durables et provisions réglementées et à l'exclusion des produits de cession des immobilisations).</li> </ul>
-	<ul style="list-style-type: none"> <li>Charges décaissables c.à.d. : autres charges d'exploitation, charges financières, charges non courantes et impôts sur les résultats, à l'exclusion des dotations relatives à l'actif immobilisé et au financement permanent et de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées)</li> </ul>
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>
-	Distribution de dividendes
=	Autofinancement

**Elaboration du tableau de calcul de l'autofinancement :  
Méthode soustractive : à partir de l'excédent brut d'exploitation**

EBE/IBE	
Ajouter (+)	Soustraire (+)
<ul style="list-style-type: none"> <li>Autres produits d'exploitation</li> <li>reprises d'exploitation sur éléments circulants</li> <li>transferts de charges</li> <li>produits financiers</li> <li>produits non courants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>autres charges d'exploitation</li> <li>dotations d'exploitation sur éléments circulants</li> <li>transferts de charges</li> <li>charges financières,</li> <li>charges non courantes</li> <li>impôts sur les résultats</li> </ul>
<b>SAUF</b>	
<b>Les reprises</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sur amortissements</li> <li>- Sur subventions d'investissement</li> <li>- Sur prov. Durables pour R &amp; CH</li> <li>- Sur provisions réglementées</li> </ul> <b>Le produit de cession des I C</b>	<b>Les dotations relatives :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Au financement permanent</li> <li>- A l'actif immobilisé</li> </ul> <b>La VNA des immobilisations cédée</b>

## Elaboration du tableau de calcul de l'autofinancement : Méthode additive : à partir du résultat net de l'exercice

Signe	Mode de calcul
+	Résultat net de l'exercice
+	Dotations d'exploitation <sup>(1)</sup>
+	<b>Dotations financières</b> <sup>(1)</sup>
+	Dotations non courantes <sup>(1)</sup>
-	Reprises d'exploitation <sup>(2)</sup>
-	Reprises financières <sup>(2)</sup>
-	Reprises non courantes <sup>(2)(3)</sup>
-	Produits des cessions d'immobilisations
+	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées
	Capacité d'autofinancement (C.A.F)
-	Distribution de dividendes (Bénéfices mis en distribution)
	Autofinancement (A.F)

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie : Il s'agit donc des dotations aux amortissements et des dotations aux provisions sur actif immobilisé, des dotations aux provisions durables et aux provisions réglementées.

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

(3) Y compris reprises sur subvention d'investissement.

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

### La méthode additive :

Résultat net de l'exercice  
+ dotations d'exploitation  
+ dotations financières  
+ dotations non courantes  
- Reprises d'exploitation  
- Reprises financières  
- Reprises non courantes  
- Produits des cessions d'immobilisations  
+ VNA des immobilisations cédées  
-----  
= CAF

  
*Les élites d'économie*

### Retraitements de certains postes du CPC :

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

De façon à obtenir des indicateurs pertinents, il est indispensable de retraiter certains postes, à condition que leur **montant** soit **significatif**.

Ces retraitements permettront une **approche économique de l'entreprise** et favoriseront des **comparaisons** dans le temps et entre **entreprises** du même **secteur** d'activité.



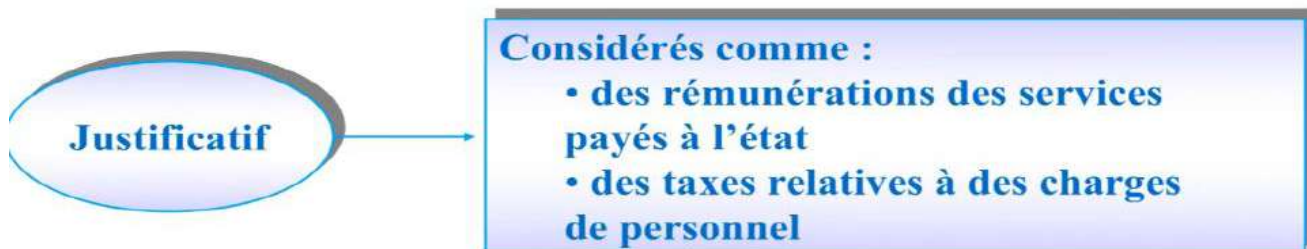
## 1- Charges de personnel extérieur :



## 2- Loyers de location-financement :



## 4- Impôts et taxes



*Les élites d'économie*



VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

*Les élites d'économie*



VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

*Les élites d'économie*



VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS