



**ANALYSE DES PERFORMANCES D'ACTIVITÉ  
ETAT DES SOLDES DE GESTION**

# La logique du tableau ESG

| <b>Charges</b>                 | <b>Produits</b>                |
|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Charges d'exploitation</b>  | <b>Produits d'exploitation</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b> |                                |
| <b>Charges financières</b>     | <b>Produits financiers</b>     |
| <b>Résultat financier</b>      |                                |
| <b>Charges exceptionnelles</b> | <b>produits exceptionnels</b>  |
| <b>Résultat exceptionnel</b>   |                                |
| <b>Total des charges</b>       | <b>Total des produits</b>      |
| <b>Résultat de l'exercice</b>  |                                |

**Cette analyse se fait à partir du CPC en calculant des résultats partiels ; il s'agit de l'Etat des Soldes de Gestion (ESG).**

**Le calcul de ces soldes intermédiaires de gestion permet :**

- ◆ D'apprécier la performance de l'entreprise et la création des richesses générée par son activité;**
- ◆ De décrire la répartition de cette richesse créée par l'entreprise ;**
- ◆ De comprendre la formation du résultat en la décomposant.**

**Ces soldes intermédiaires de gestion s'analyse de l'amont vers l'aval, en partant du chiffre d'affaires jusqu'au résultat net comptable.**

# Mode de calcul et signification des différents soldes de gestion :

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**

+/- **Résultat non courant**

- Impôts sur les résultats

---

= **Résultat net de l'exercice**

***Marge commerciale*** = ventes de marchandises en l'état – achats  
revendus de marchandises

La MC intéresse uniquement les entreprises commerciales ou l'activité de négoce des entreprises mixtes et en constitue la principale ressource ; elle est donc vue comme un indicateur fondamental de la performance d'une entreprise commerciale.

Elle dépend :

- ✓ des quantités vendues par ligne de produit ;
- ✓ de l'évolution de la marge pratiquée sur chaque ligne de produit ;
- ✓ de la pondération entre lignes de produits dans l'ensemble des produits vendus.

## **Taux de marque**

Marge commerciale

---

Ventes de marchandises HT

**Ce ratio mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.**

## **Taux de marge :**

Marge commerciale

---

Achats de marchandises HT

**Ce ratio mesure l'évolution de la performance de la politique des approvisionnements de l'entreprise.**

***Production de l'exercice*** = ventes de biens et services produits  $\pm$  variation de stocks + immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.

C'est un solde qui concerne les entreprises industrielles et prestataires de services.

La production résulte de trois composantes principales, c'est un indicateur hétérogène :

- ◆ la production vendue, évaluée au prix de vente ;
- ◆ la production stockée, évaluée au coût de production;
- ◆ la production réalisée par l'entreprise pour elle même, évaluée au coût de production.

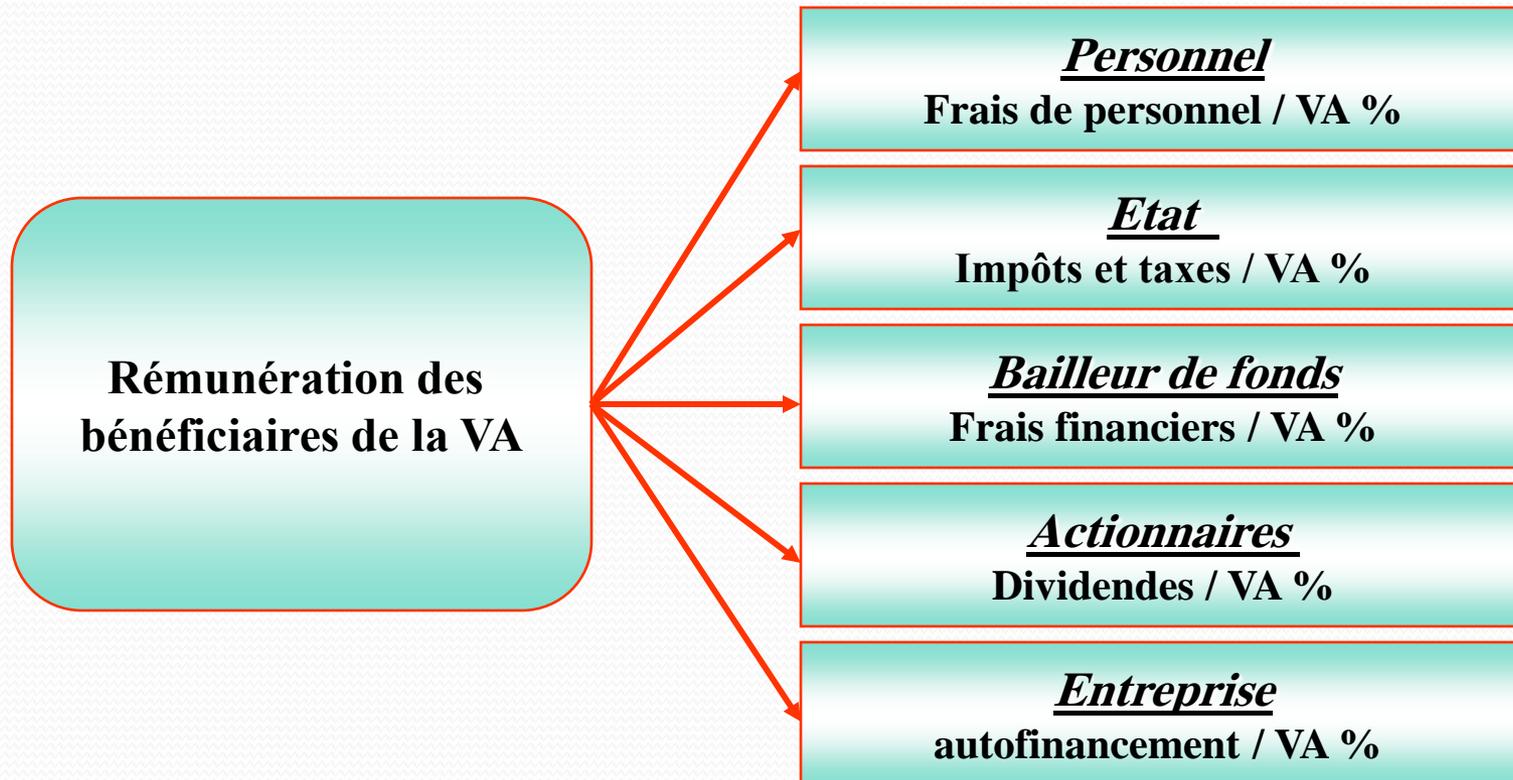
Seule la production vendue enrichit l'entreprise pour l'exercice considérée.  
Son évolution s'apprécie au regard des variables du « marketing mix »

***Valeur ajoutée*** = marge commerciale + production de l'exercice – consommation externe de l'exercice ( achats consommés de matières + autres charges externe).

La VA permet d'évaluer le poids économique de l'entreprise : la valeur ajoutée mesure la richesse créée par l'entreprise et sa contribution à l'économie du pays.

Il permet de mesurer le taux d'intégration de l'entreprise ( accroissement de l'activité de transformation sans changement du volume d'activité )

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



## **Taux de croissance de la valeur ajoutée :**

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

$$VA_{n-1}$$

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

## **Taux d'intégration :**

$$VA$$

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

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

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

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

Capitaux investis

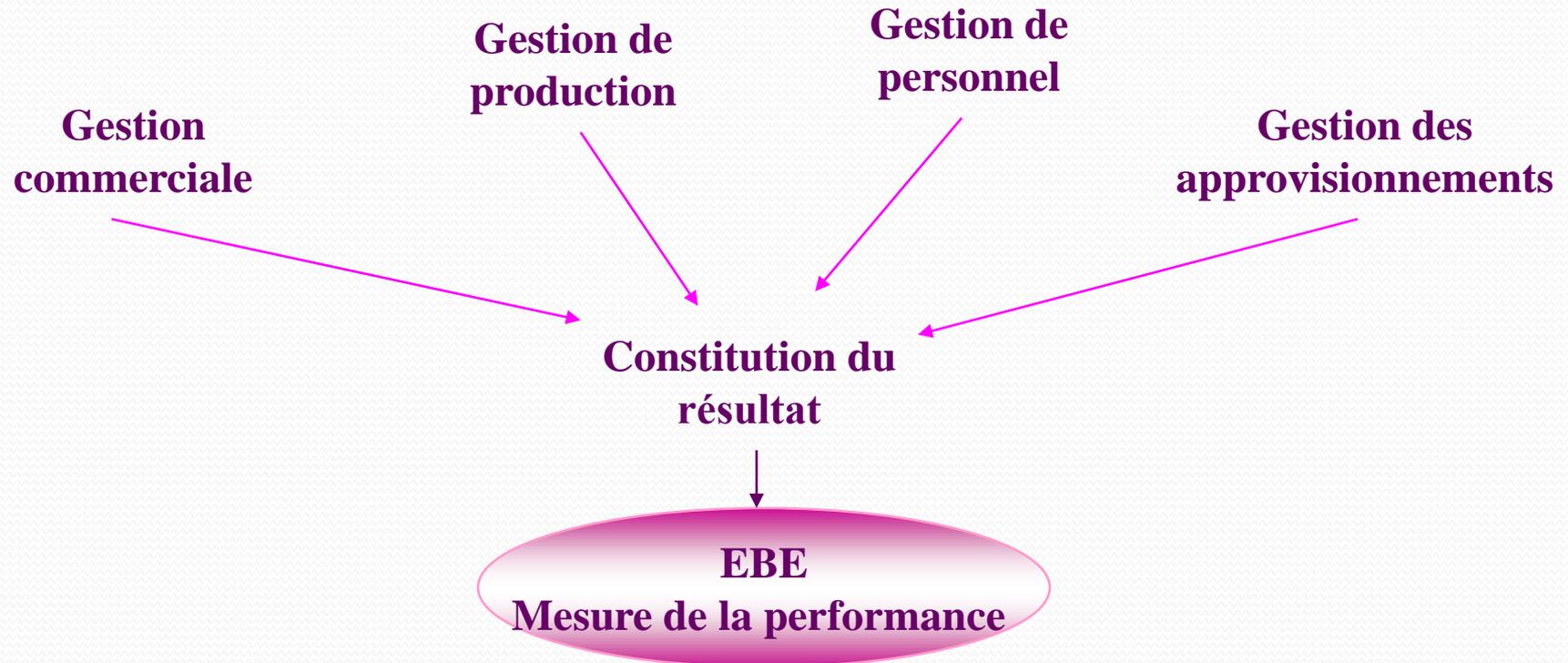
$$\frac{VA}{\text{Effectifs}}$$

Effectifs

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

***Excédent brut d'exploitation*** = VA + subvention d'exploitation – impôts et taxes – charges de personnels.

- ◆ L'EBE constitue la première ressource potentielle qu'obtient l'entreprise du seul fait de ses opérations d'exploitation.
- ◆ C'est le premier résultat de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise



**C'est un solde indépendant :**

- ✓ **de la politique d'investissement (pas de dotations aux amortissements dans le calcul du solde) ;**
- ✓ **de la politique de financement (pas de charges financières dans le calcul du solde) ;**
- ✓ **de la forme juridique (pas d'incidence de la fiscalité).**

**C'est donc un bon indicateur qui permet de faire des comparaisons inter-entreprises, particulièrement au sein du même secteur.**

**Il représente une trésorerie potentielle générée par l'exploitation ;**

## *Partage de la valeur ajoutée :*

EBE

---

VA

**Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.**

## *Poids de l'endettement :*

Charges d'intérêts

---

EBE

**Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise.**

## ***Taux de marge brute ou rentabilité de l'activité ou taux de profitabilité :***

$$\frac{\text{EBE}}{\text{CA HT}} \quad \text{Ou} \quad \frac{\text{EBE}}{\text{Production}}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaires.

## ***Taux de rentabilité économique :***

$$\frac{\text{EBE}}{\text{Actif économique ou capitaux investis}}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser ses investissements.

***Résultat d'exploitation*** = EBE + autres produits d'exploitation – autres charges d'exploitation – dotations d'exploitation + reprises d'exploitation

C'est le résultat des opérations correspondant au « métier de base » de l'entreprise.

***Résultat financier*** = produits financiers – charges 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 courant*** = résultat d'exploitation + ou - résultat financier

C'est un résultat des opérations normales et habituelles de l'entreprise. On parle de « résultat reproductible ».

***Résultat non courant*** = produits non courants – charges non courantes

C'est un résultat des opérations à caractère non répétitif.

***Résultat net*** = résultat courant +ou – résultat non courant – impôt sur le résultat

C'est une base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

## **Taux de marge nette :**

Résultat net

---

CA HT

**Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.**

## **Taux de rentabilité financière :**

Résultat net

---

Capitaux propres

**Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds propres apportés par les associés.**

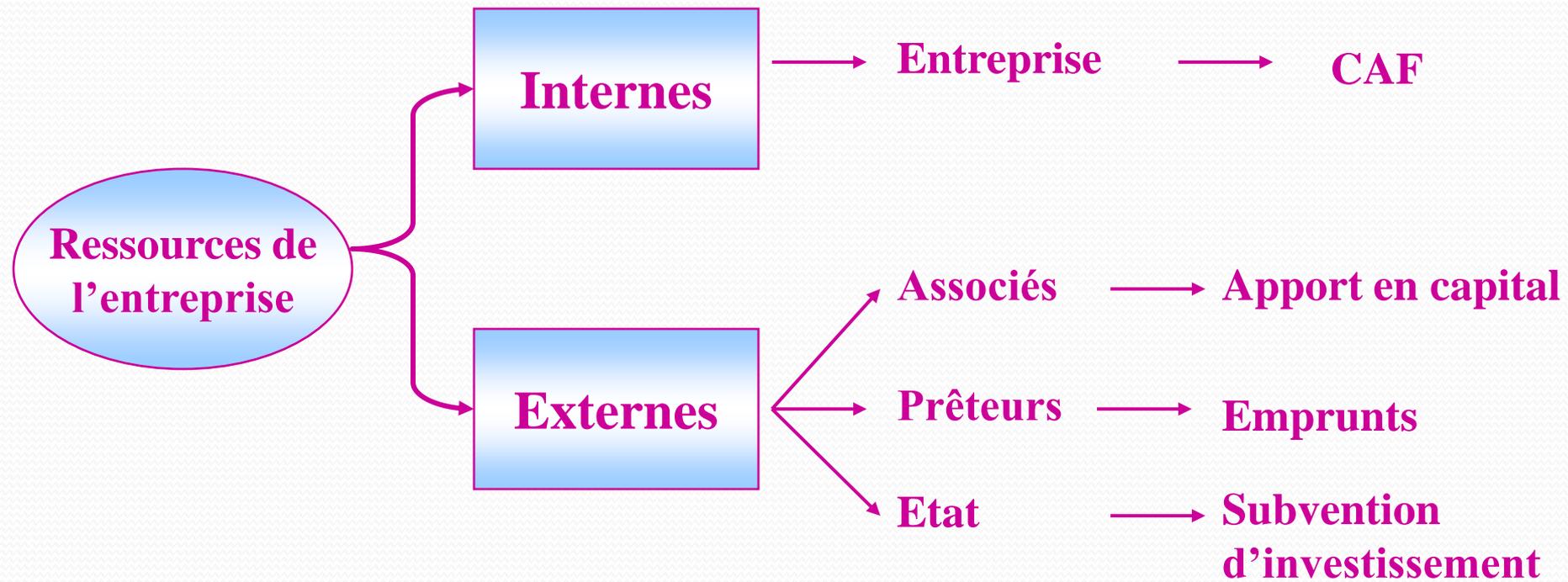


*Capacité d'autofinancement*  
*Et*  
*autofinancement*

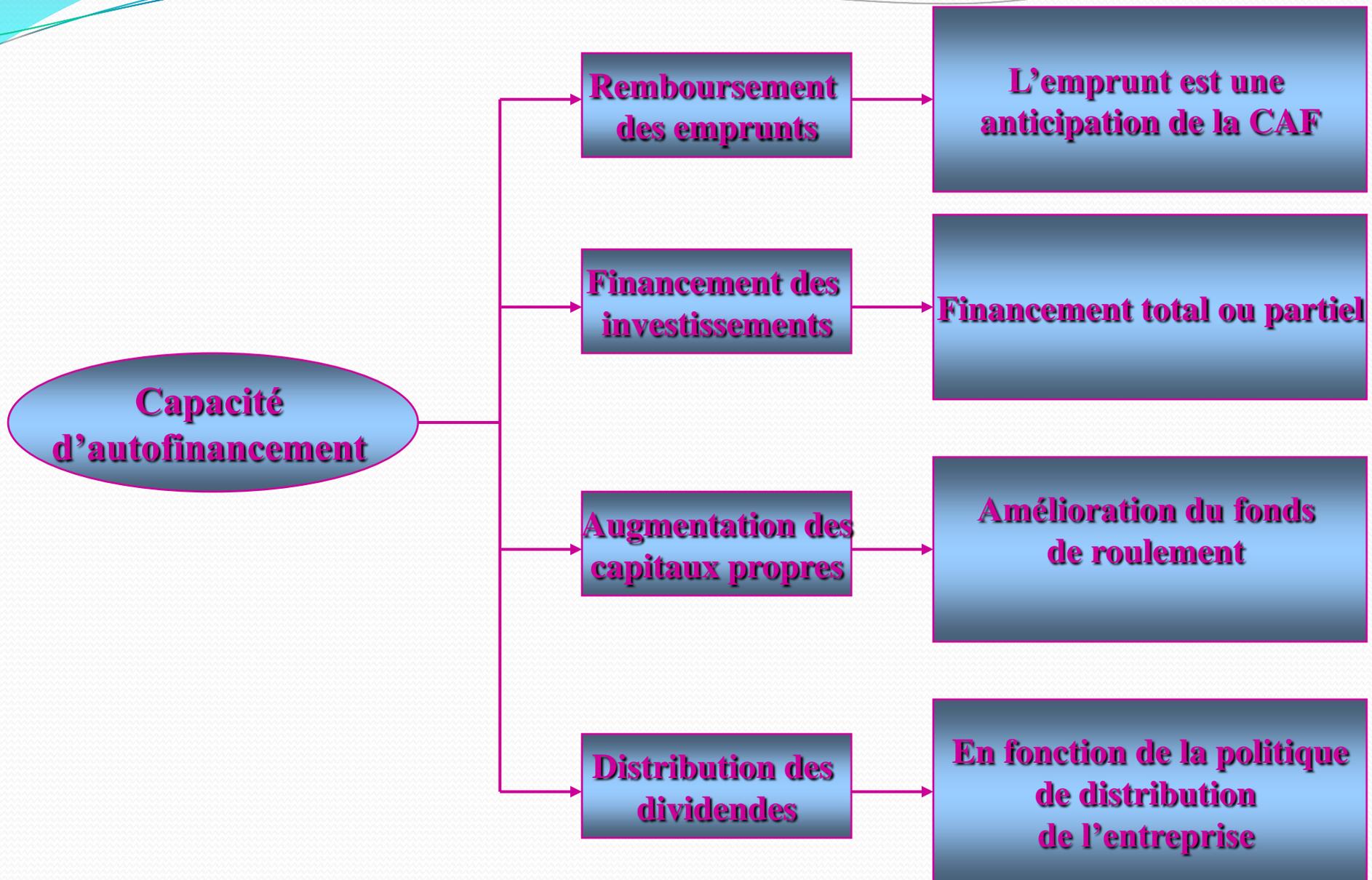
## Définition de la CAF :

La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés.

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



# A quoi sert la CAF ?



## 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 :**

Cette formulation est dite explicative car chacun des postes apparaissant dans la définition est théoriquement générateur de trésorerie. Cette méthode doit toujours être préférée à l'approche vérificative.

Le calcul de la CAF est plus ou moins long selon que l'on connaît ou non l'excédent brut d'exploitation (EBE).

**Excédent brut d'exploitation (EBE)**  
**+ Transferts de charges d'exploitation**  
**+ Autres produits d'exploitation**  
**- Autres charges d'exploitation**  
**+ Produits financiers**  
**- Charges financières**  
**+ Produits non courants**  
**- Charges non courantes**  
**- impôts sur les bénéfices**

---

**= CAF**

## **La méthode additive :**

La CAF calculée précédemment peut être contrôlée en partant du résultat de l'exercice.

**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**

---

**= Capacité d'autofinancement**

## Notion de l'autofinancement :

L'autofinancement est la part de la CAF consacrée au financement de l'entreprise. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés.

**Autofinancement de l'exercice (n)**

=

**CAF (n)**

-

**Dividendes versés durant l'exercice (n) et relatifs aux résultats de l'exercice n -**

**1**

# L'autofinancement

```
graph LR; A([L'autofinancement]) --> B[Avantages]; A --> C[Inconvénients]; B --> D[Ressource de financement générée régulièrement par l'entreprise]; B --> E[Ressource de financement n'entraînant pas de paiement d'intérêts]; C --> F[Un autofinancement excessive peut détourner les actionnaires]; C --> G[Un autofinancement excessive par rapport au moyen de financement peut entraîner un ralentissement de développement];
```

## Avantages

Ressource de financement générée régulièrement par l'entreprise

Ressource de financement n'entraînant pas de paiement d'intérêts

## Inconvénients

Un autofinancement excessive peut détourner les actionnaires

Un autofinancement excessive par rapport au moyen de financement peut entraîner un ralentissement de développement