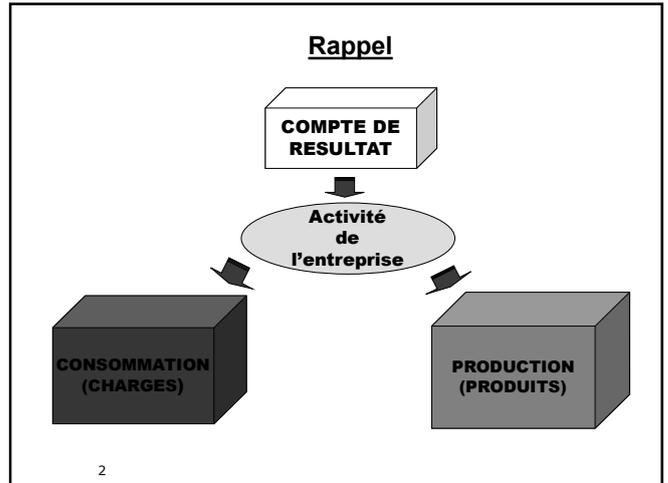


Chapitre 3 : L'analyse de l'activité

1



2

1. Les soldes intermédiaires de gestion

1.1. Principe

- Le résultat de l'exercice est obtenu en formant la différence entre tous les produits et toutes les charges.
- Pour mieux comprendre comment s'est formé ce résultat, il est utile de calculer les différences partielles entre certains produits et certaines charges.

3

- La présentation en liste du compte de résultat répond en partie à ce besoin : il fait apparaître au moins 3 résultats partiels (exploitation/financier/exceptionnel)

Rappel
En effet, le compte de résultat peut être présenté en compte ou en liste. Sa structure est organisée en 4 parties :

- Les opérations d'exploitation
- Les opérations financières
- Les opérations exceptionnelles
- Les prélèvements obligatoires

On obtient alors le **résultat net** (excédent ou perte)

4

| Compte de résultat (en liste) |
|---|
| • Produits d'exploitation |
| • - Charges d'exploitation |
| • = Résultat d'exploitation (A) |
| • Produits financiers |
| • - Charges financières |
| • = Résultat financier (B) |
| • Produits exceptionnels |
| • - Charges exceptionnelles |
| • = Résultat exceptionnel (C) |
| • - Participation des salariés (d) |
| • - Impôts sur les bénéfices (e) |
| • Résultat de l'exercice (A+B+C-d-e) |

5

On peut généraliser cette méthode en définissant une suite de différences (ou soldes) entre des produits et des charges : ce sont les Soldes Intermédiaires de Gestion **Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)**.

1.2. Le tableau des Soldes intermédiaires de Gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion, issu du PCG, présente une cascade de soldes qui constituent des paliers dans la formation du résultat.

6

| |
|--|
| Vente de marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues* |
| = Marge commerciale |
| Production vendue + Production stockée + Production immobilisée |
| = Production |
| Production de l'exercice + Marge commerciale - Consommations de l'exercice en provenance de tiers ** |
| = Valeur ajoutée |

*Coût d'achat des marchandises vendues = achats de marchandises + variation des stocks (de marchandises)
** Consommations de l'exercice en provenance de tiers = achats de MP et autres approvisionnements + variations de stocks (de MP et autres appros.) + autres achats et charges externes

7

| |
|---|
| = Valeur ajoutée |
| + Subventions - Impôts, taxes et versements assimilés - Charges de personnel |
| = Excédent Brut d'Exploitation |
| - Dotations (d'exploitation) + Reprises (d'exploitation) - Valeurs comptables des immo. incorp. et corp. cédées } Nouveau (suite au règlement 2022-06) + Produits des cessions d'immo. incorp. et corp. - Autres charges (d'exploitation) + Autres produits (d'exploitation) |
| = Résultat d'exploitation |
| + /-Quote-parts de résultats / op. faites en commun + Produits financiers - Charges financières |
| = Résultat courant (avant impôts) |
| + Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles - participation des salariés - Impôts sur les bénéfices |
| = Résultat net de l'exercice |

8

1.3. Signification des valeurs et soldes calculés

- La marge commerciale**
 Cette marge, égale à la différence entre le montant des ventes de marchandises et leur coût d'achat, constitue l'indicateur de gestion fondamental du secteur commercial.

 Le taux de marge commerciale

$$= \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises}} \times 100$$

 Encore appelé « taux de marque », permet d'apprécier la performance commerciale de l'entreprise

9

La marge commerciale

*coût d'achat des marchandises vendues
= Achats de marchandises
+Variation des stocks de marchandises **

** si le stock a diminué, c'est une charge supplémentaire qui viendra s'ajouter aux achats (consommation d'une partie du stock). Dans le cas inverse (le stock de marchandises a augmenté), une partie des achats de la période n'a pas été « consommée » et sera retranchée des achats pour le calcul du coût d'achat des marchandises vendues
((on a alors une valeur négative sur la ligne variation de stock du compte de résultat) 10

10

- La production de l'exercice**
 Mieux que le chiffre d'affaires, la production de l'exercice exprime l'activité totale de l'entreprise, puisqu'elle prend en compte :
 - la production vendue (vente de produits finis, services),
 - la production stockée (variation des stocks de produits finis ou des en-cours. Une variation positive correspond à une augmentation des stocks (stockage, déstockage dans le cas inverse) ainsi que :
 - la production immobilisée (investissements réalisés pour elle-même par l'entreprise) (livraison à soi-même)

11

La production de l'exercice

12

- Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de fabrication/transformation de biens ou de prestations de services.
- Attention, si la production vendue est évaluée au prix de vente, la production stockée et la production immobilisée sont, en revanche, évaluées au coût de production.

13

13

■ La valeur ajoutée

Le concept de valeur ajoutée est issu de la comptabilité nationale.

La valeur ajoutée mesure la contribution de l'entreprise à la création de richesse.

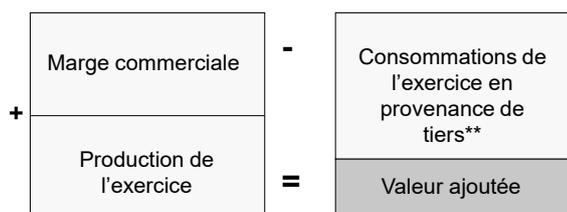
Elle est égale à la différence entre ce que l'entreprise a produit et ce qu'elle recherché à l'extérieur pour produire

Elle s'obtient en retranchant de la production (à laquelle il convient d'ajouter, le cas échéant, la marge commerciale) l'ensemble des consommations en provenance des tiers (charges regroupées sous les postes "Achats de matières premières et autres approvisionnements", "Variation de stocks de matières premières et approvisionnements", et "Autres achats et charges externes").

14

14

La valeur ajoutée



** Consommations de l'exercice en provenance de tiers = (achats de MP et autres approv + variations de stocks)***+ autres achats et charges externes

*** si le stock a diminué, c'est une charge supplémentaire qui viendra s'ajouter aux achats (consommation d'une partie du stock). Dans le cas inverse (le stock de MP et autres approv. a augmenté), une partie des achats de la période n'a pas été « consommée » et viendra se soustraire aux achats (on a alors une valeur négative sur la ligne variation de stock du compte de résultat)

15

15

La valeur ajoutée est un bon indicateur du poids économique de l'entreprise.

Elle permet :

- de classer les entreprises selon un critère de taille
- d'apprécier le **développement** ou la régression de l'activité.

Rapportée aux moyens mis en œuvre, (personnel, matériel), la valeur ajoutée rend compte de l'efficacité de ce moyens.

16

16

■ L'excédent brut d'exploitation (EBE).

L'excédent brut d'exploitation est ce qui reste de la valeur ajoutée après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges de personnel. En cas de valeur négative on parle d'insuffisance brute d'exploitation

Par ailleurs, si l'entreprise a bénéficié de subventions d'exploitation, il convient d'en inclure le montant dans le calcul de l'EBE.

L'EBE peut être envisagé comme la part de la valeur ajoutée qui revient aux apporteurs de capitaux et à l'entreprise elle-même

17

17

Il constitue un bon indicateur de performance économique, permettant des comparaisons entre entreprises.

En effet, l'EBE est indépendant :

- du poids des investissements et de la politique d'amortissement, (il est calculé « avant dotations aux amortissements »)
- du mode de financement (il est « avant charges financières »)
- des éléments exceptionnels
- Du régime d'imposition sur les bénéfices.

Remarques : - Dans "excédent brut d'exploitation", le mot "brut" signifie que l'EBE est déterminé avant déduction des amortissements

~~- Comme la VA, l'EBE est également « sensible » aux décisions concernant le recours au crédit-bail comme alternative à l'emprunt, en revanche les concernant la structure sociale (recours au personnel intérimaire versus aux salariés) ne l'affectent pas. Le calcul de l'EBE à partir d'une VA retraitée donne un EBE retraité.~~

18

18

L'excédent brut d'exploitation (EBE).

| | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------|--|---|-------------|---|--|---------------|--|---|----------------------|---|-----|
| <table border="1"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">Valeur ajoutée</td> <td style="width: 50%;"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">+</td> <td style="text-align: center;">Subventions</td> </tr> </table> | Valeur ajoutée | | + | Subventions | - | <table border="1"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">Impôts, taxes</td> <td style="width: 50%;"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">Charges de personnel</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">=</td> <td style="text-align: center;">EBE</td> </tr> </table> | Impôts, taxes | | - | Charges de personnel | = | EBE |
| Valeur ajoutée | | | | | | | | | | | | |
| + | Subventions | | | | | | | | | | | |
| Impôts, taxes | | | | | | | | | | | | |
| - | Charges de personnel | | | | | | | | | | | |
| = | EBE | | | | | | | | | | | |

■ Rque : L'EBE est proche d'un indicateur anglo-saxon souvent utilisé pour les grands groupes : L'EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*). Voir infra

19

Le résultat d'exploitation.

Le résultat d'exploitation mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de l'importance relative du travail et du capital comme facteurs de production. On peut également dire que le résultat d'exploitation mesure le revenu avant impôts, laissé par l'exploitation courante aux apporteurs de capitaux, que ces derniers interviennent en capital (actionnaires) ou en financement (créanciers). Comme l'EBE, le résultat d'exploitation est indépendant du mode de financement.

En revanche, il intègre le coût de l'outil de production (amortissements) et les risques d'exploitation (dépréciations et provisions)

20

Le résultat d'exploitation.

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--|---|--|---|---|---|----------------------------------|---|---|---|--|---|--|---|---------------------------------|---|-------------------------|
| <table border="1"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">EBE</td> <td style="width: 50%;"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">+</td> <td style="text-align: center;">Reprises sur amort. dépréc. et prov. (RADP) d'exploitation</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">+</td> <td style="text-align: center;">Produits des cessions d'immos incorp. et corp (nouveau)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">+</td> <td style="text-align: center;">Autres produits (d'exploitation)</td> </tr> </table> | EBE | | + | Reprises sur amort. dépréc. et prov. (RADP) d'exploitation | + | Produits des cessions d'immos incorp. et corp (nouveau) | + | Autres produits (d'exploitation) | - | <table border="1"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">Dotations aux amort. dépréc. et prov. (DADP) d'exploitation</td> <td style="width: 50%;"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">Valeurs comptables des immos corp et incorp cédées (nouveau)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">Autres charges (d'exploitation)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">=</td> <td style="text-align: center;">Résultat d'exploitation</td> </tr> </table> | Dotations aux amort. dépréc. et prov. (DADP) d'exploitation | | - | Valeurs comptables des immos corp et incorp cédées (nouveau) | - | Autres charges (d'exploitation) | = | Résultat d'exploitation |
| EBE | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| + | Reprises sur amort. dépréc. et prov. (RADP) d'exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| + | Produits des cessions d'immos incorp. et corp (nouveau) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| + | Autres produits (d'exploitation) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dotations aux amort. dépréc. et prov. (DADP) d'exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - | Valeurs comptables des immos corp et incorp cédées (nouveau) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - | Autres charges (d'exploitation) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| = | Résultat d'exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | |

■ Rque : Le résultat d'exploitation est proche d'un indicateur anglo-saxon : L'EBIT (*Earnings Before Interest, Taxes*) et du résultat opérationnel (IFRS).

21

Le résultat courant avant impôts.

Le résultat courant s'oppose au résultat exceptionnel. Il permet d'isoler la rentabilité dégagée par l'activité normale, hors éléments exceptionnels, mais après pris en compte du résultat financier.

Il est obtenu avant déduction des impôts sur les bénéfices des sociétés. Il intéresse particulièrement les actionnaires de l'entreprise puisqu'il permet de mesurer le rendement courant des capitaux propres hors toute incidence liée à la fiscalité sur les bénéfices.

22

Résultat net de l'exercice.

Le résultat net de l'exercice tient compte des éléments exceptionnels, des impôts sur les bénéfices et de la participation des salariés.

Il mesure l'aptitude de l'entreprise à distribuer des dividendes et à maintenir ou à renforcer sa structure financière par la mise en réserve ou le report à nouveau des résultats.

23

2. Les ratios issus du compte de résultat

Evolution de l'activité

L'évolution de l'activité est mesurée par le taux de variation d'un indicateur d'activité. Traditionnellement, cet indicateur est le chiffre d'affaires HT. Mais on peut également utiliser l'indicateur « valeur ajoutée ».

Taux de variation du chiffre d'affaires :

$$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$$

Taux de variation de la valeur ajoutée :

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

24

2. Les ratios issus du compte de résultat

Evolution de l'activité

L'évolution de l'activité est mesurée par le taux de variation d'un indicateur d'activité. Traditionnellement, cet indicateur est le chiffre d'affaires HT. Mais on peut également utiliser l'indicateur « valeur ajoutée ».

NB. Rappel sur le Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires pendant un exercice mesure l'activité de l'entreprise : il s'agit du chiffre des ventes de produits et services de l'exercice (ventes de marchandises + production vendue). Au compte de résultat le chiffre d'affaires est toujours Hors taxes (HT)

Attention, dans les entreprises industrielles, le chiffre d'affaires peut donner une image déformée de l'activité de l'entreprise lors notamment d'une variation des prix ou quand une part importante de la production est immobilisée ou en cas d'opérations de longue durée.

25

Profitabilité

L'étude de la « profitabilité » met en relation une marge ou un profit avec le niveau d'activité (mesuré par le chiffre d'affaires) :

Taux de marge bénéficiaire

Résultat de l'exercice

Chiffre d'affaires HT

Taux de marge brute d'exploitation :

EBE

Chiffre d'affaires HT

26

26

Exercice 1 SIG

L'entreprise « Morvan» est spécialisée dans fabrication de composants électroniques destinés au secteur informatique. Elle a également à titre plus accessoire, une activité d'achat et revente en l'état de petit matériel. On vous donne en page 2 le compte de résultat de l'entreprise Morvan pour l'exercice N

Complétez le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour l'exercice N. Pour chaque solde intermédiaire calculé, vous indiquerez la règle de calcul dans la colonne de gauche et les valeurs dans la colonne de droite.

Compte de résultat de l'entreprise Morvan
Tableau des SIG

| Compte de résultat entreprise Morvan | |
|--|-------------------|
| Produits d'exploitation | |
| Ventes de marchandises | 276 000 |
| Production vendue (biens et services) | 11 892 000 |
| Montant net du chiffre d'affaires | 12 168 000 |
| Production stockée | 195 000 |
| Production immobilisée | 780 000 |
| Subventions | 311 500 |
| Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions | 80 500 |
| Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 55 000 |
| Autres produits | 199 500 |
| Total I | 13 789 500 |
| Charges d'exploitation | |
| Achats de marchandises | 220 000 |
| Variation de stock | -1 500 |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | 8 450 000 |
| Variation de stock | 550 000 |
| Autres achats et charges externes | 1 530 000 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 560 000 |
| Salaires et traitements | 714 000 |
| Cotisations sociales | 382 000 |
| Dotations aux amortissements et dépréciations | |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements | 522 000 |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations | 57 500 |
| Sur actifs circulants : dotations aux dépréciations | 30 000 |
| Dotations aux provisions | 18 000 |
| Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées | 29 500 |
| Autres charges | 7 200 |
| Total II | 13 068 700 |
| 1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 720 800 |
| Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun : | |
| Bénéfice ou perte transférée (III) | 0 |
| Pertes ou bénéfice transféré (IV) | 0 |
| Produits financiers : | |
| De participation | 140 500 |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 2 500 |
| Autres intérêts et produits assimilés | 1 000 |
| Reprises sur dépréciations et provisions | 1 250 |
| Différences positives de change | |
| Produits des cessions d'immobilisations financières | |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | |
| Total V | 145 250 |
| Charges financières : | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 750 |
| Intérêts et charges assimilées | 332 000 |
| Différences négatives de change | |
| Valeurs comptables des immobilisations financières cédées | |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | |
| Total VI | 332 750 |
| 2. RESULTAT FINANCIER (V-VI) | -187 500 |
| 3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI) | 533 300 |
| Produits exceptionnels (VII) | 63 000 |
| Charges exceptionnelles (VIII) | 22 000 |
| 4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII) | 41 000 |
| Participation des salariés aux résultats (IX) | |
| Impôts sur les bénéfices (X) | 30 000 |
| Total des produits (I+III+V+VII) | 13 997 750 |
| Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X) | 13 453 450 |
| Bénéfice ou perte | 544 300 |

| Règles de calcul | Valeurs |
|---------------------------------------|---------|
| | |
| = Marge commerciale | |
| | |
| = Production de l'exercice | |
| | |
| = Valeur ajoutée | |
| | |
| = Excédent Brut d'exploitation | |
| | |
| =Résultat d'exploitation | |
| | |
| =Résultat courant avant impôt | |
| | |
| =Résultat net de l'exercice | |