

fiches d'

Analyse financière et Diagnostic financier

2^e édition

Rappels de cours et exercices corrigés

Christophe Goupil
Maguy Perrin



Les « SIG »

DÉFINITION

Les «**SIG**» sont un **indicateur** de gestion utilisé pour apprécier la gestion d'une entreprise d'un point de vue **analytique**.

Le PCG définit une suite de différences (ou **soldes**) entre certains **produits** et certaines **charges** : ce sont les soldes intermédiaires de gestion («**SIG**»).

OBJECTIF

Les «**SIG**» permettent de comprendre la formation du résultat de l'exercice en faisant apparaître celui-ci comme le cumul de trois résultats partiels : **le résultat d'exploitation ; le résultat financier ; le résultat exceptionnel**.

I Calculs des « SIG »

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés en **cascade**.

1. La production de l'exercice et la marge commerciale

On part du principe de distinguer les entreprises ayant une activité **industrielle** de celles ayant une activité **commerciale**.

1.1. La production des entreprises industrielles

Les entreprises ayant une activité industrielle **fabriquent** ou **transforment** des biens et services. La production est formée par :

Calculs	Soldes du détail des comptes
Production vendue	Soldes des comptes 70 sauf 707 et 7097
+ Production stockée	+ Soldes des comptes 71
+ Production immobilisée	+ Soldes des comptes 72
= Production de l'exercice	= Montant

REMARQUE

La production **vendue** est évaluée au **prix de vente** tandis que la **production stockée** et la **production immobilisée** sont valorisées au **coût de production**.

1.2. La marge commerciale des entreprises de distribution

La marge commerciale correspond à l'**excédent des ventes** de marchandises sur le **coût d'achat des marchandises vendues**.

Calculs	Soldes du détail des comptes
Ventes de marchandises nettes	Soldes des comptes 707 «ventes de marchandises» – 7097 «RRR accordés sur ventes marchandises»
– Coût d'achat des marchandises vendues	Soldes des comptes : 607 «achat de marchandises» – 6097 «RRR obtenus sur achats marchandises» + 608 «frais accessoires s/achats marchandises» (transport, prime d'assurance, etc.) + ou – 6037 Variation stock marchandises
= Marge commerciale	= Montant

La marge commerciale est un indicateur fondamental uniquement pour les entreprises de négoce.

Elle exprime la **performance commerciale** de l'entreprise dans son activité commerciale.

Dans les entreprises exerçant à la fois une activité industrielle et une activité commerciale, comme par exemple la cité de l'architecture et du patrimoine, on détermine une production de l'exercice pour ce qui concerne l'activité industrielle et une marge commerciale pour ce qui relève de l'activité commerciale.

2. La valeur ajoutée

2.1. La détermination de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée est formée des éléments suivants :

- S'il s'agit d'une entreprise ayant exclusivement une activité de **négoce**, la **valeur ajoutée** dépendra de la **marge commerciale**.
- S'il s'agit d'une entreprise ayant exclusivement une activité **industrielle**, la **valeur ajoutée** dépendra de la **production de l'exercice**.
- S'il s'agit d'une entreprise ayant les **deux types d'activités** (négoce et industrielle), la **valeur ajoutée** dépendra et de la **marge commerciale** et de la **production de l'exercice**.

Calculs	Soldes du détail des comptes
Marge commerciale	Montant de la marge commerciale
+ Production de l'exercice	+ Montant de la production de l'exercice
- Consommations en provenance des tiers	Soldes des comptes : Comptes 60 autres que ceux déjà utilisés dans la marge commerciale + comptes 61 « services extérieurs » + comptes 62 « autres services extérieurs »
= Valeur ajoutée	= Montant de la valeur ajoutée

2.2. La signification de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée mesure la création de **richesses** de l'entreprise dans le cadre de ses activités. Cette dernière correspond à la différence entre la **production de biens et services** et la **consommation** de la production des autres entreprises. Cette création de richesse accroît la valeur de la production nationale et est un indicateur du poids économique de l'entreprise, permettant :

- De classer les entreprises selon le **poids** économique.
- De mesurer l'**importance** des diverses activités de l'entreprise.
- De constater le **développement** ou non de l'activité de l'entreprise.

2.3 Le partage de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée est alors répartie entre différents facteurs :

- De **production** (sous formes de salaires pour le travail, sous formes d'intérêts ou de dividendes versés).
- L'**État** (sous formes d'impôts et taxes).

3. L'excédent brut d'exploitation ou « EBE »

On appelle **excédent brut d'exploitation ce qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux dans ce partage de la valeur ajoutée.**

3.1. La détermination de l'EBE

Calculs	Soldes du détail des comptes
Valeur ajoutée	Montant de la valeur ajoutée
+ Subventions d'exploitation	+ Soldes des comptes 74
- Impôts, taxes et versements assimilés	+ Soldes des comptes 63
- Charges de personnel	- Soldes des comptes 64
= Excédent Brut d'Exploitation « EBE » ou = Insuffisance Brute d'Exploitation « IBE »	= Montant (de l'EBE ou de l'IBE)

On peut déterminer l'excédent brut d'exploitation sans calculer préalablement la valeur ajoutée. On le détermine alors ainsi :

Somme des comptes de **produits** (70 à 74) – somme des comptes de **charges** (60 à 64).

3.2. La signification de l'EBE

L'EBE représente le flux potentiel de trésorerie généré par l'activité principale de l'entreprise.

Il permet de mettre en évidence un résultat qui **ne tient pas compte** :

- De la **réglementation fiscale** (notamment par rapport aux amortissements) ;
- Du **mode de financement** de l'entreprise (par capitaux propres ou par emprunts) puisque l'EBE est déterminé avant déduction des charges financières ;
- Des **produits et des charges** à caractère exceptionnel.

Il est aussi un indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise, permettant une comparaison entre entreprises de même secteur.

4. De l'EBE au résultat de l'exercice

4.1. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation mesure la capacité de l'entreprise à générer des **ressources** grâce à son activité principale en ignorant les éléments financiers et exceptionnels.

Il met en avant la **performance économique** de l'entreprise.

Ce résultat dépend de la combinaison des facteurs de production (travail, capital technique).

Calculs	Soldes du détail des comptes
Excédent Brut d'Exploitation « EBE » Ou Insuffisance Brute d'Exploitation « IBE »	=Montant (de l'« EBE » ou de l'« IBE »)
+ Reprises s/amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	+ Soldes des comptes 781
+ Quote-part des subventions d'investissement virée dans le résultat de l'exercice	+ Soldes des comptes 747
+ Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	+ Solde du compte 757
+ Autres produits d'exploitation	+ Soldes des comptes 75 sauf 757
- Dotations amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	- Soldes des comptes 681
- Valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	- Solde du compte 657
- Autres charges d'exploitation	- Soldes des comptes 65 sauf 657
= Résultat d'exploitation (bénéfices ou pertes)	= Montant du résultat d'exploitation

On peut calculer directement le résultat d'exploitation sans calculer l'EBE. On le détermine alors ainsi :

Somme des comptes de **produits** (70 à 75 + 781) – la somme des comptes de **charges** (60 à 65 + 681).

4.2. Le résultat courant avant impôts

Le résultat courant (obtenu en cumulant le résultat d'exploitation et le résultat financier) tient compte de l'incidence du **mode de financement** de l'entreprise (intérêts des emprunts).

Il permet de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation.

Calculs	Soldes du détail des comptes
Résultat d'exploitation (bénéfices ou pertes)	Montant du résultat d'exploitation
+ Produits financiers	+ Soldes des comptes 76
+ reprises s/amortissements, dépréciations et provisions financiers	+ Soldes des comptes 786
– Charges financières	– Soldes des comptes 66
– Dotations amortissements, dépréciations et provisions financiers	– Soldes des comptes 686
= Résultat courant avant impôts (bénéfices ou pertes)	= Montant du résultat courant avant impôts

4.3. Le résultat exceptionnel

« Sont comptabilisés en résultat exceptionnel les produits et les charges liés à un événement majeur et inhabituel » (selon l'article 513-5 du PCG).

À ce titre, il est isolé car il n'intervient pas dans la prévision des résultats des exercices futurs.

Calculs	Soldes du détail des comptes
+ Produits exceptionnels	Soldes des comptes 77
+ reprises sur amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels	+ Soldes des comptes 787
– Charges exceptionnelles	– Soldes des comptes 67
– Dotations amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels	– Soldes des comptes 687
= Résultat exceptionnel (bénéfices ou pertes)	= Montant

4.4. Le résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice caractérise **l'enrichissement** ou **l'appauvrissement** de l'entreprise au cours d'une période.

C'est tout ou partie de résultat qui peut être **distribué** sous forme de **dividendes** s'il est positif, une fois le respect des règles appliquées, ou **réinvesti**.

Le résultat de l'exercice est égal à la différence entre le total général des produits et le total général des charges.

Il est largement diffusé auprès des tiers car il apparaît au passif du bilan. Cependant, sa signification est altérée par le poids des éléments à caractères financier et exceptionnel.

Calculs	Soldes du détail des comptes
Résultat courant avant impôts (bénéfices ou pertes)	Montant du résultat courant avant impôts
+ Résultat exceptionnel (bénéfices ou pertes)	+ Montant du résultat exceptionnel
- Participation des salariés	- Solde du compte 691
- Impôts sur les bénéfices	- Solde du compte 695
= Résultat de l'exercice (bénéfices ou pertes)	= Montant du résultat de l'exercice

II Le tableau des soldes intermédiaires de gestion

Le PCG prévoit la présentation des soldes intermédiaires de gestion dans un tableau de synthèse. L'établissement du tableau des soldes intermédiaires de gestion reste cependant facultatif.

Dans nos exemples et applications, nous choisissons d'ignorer l'existence des deux dernières lignes des SIG concernant les immobilisations financières.

⇒ *Exemple*

L'entreprise « Les cocotiers » fabrique des produits exotiques. Les SIG, établis à partir du compte de résultat (annexe 1), sont les suivants pour les exercices N et N - 1.

Annexe 1 - Compte de résultat au 31/12/N (en €) de l'entreprise "Les cocotiers"

CHARGES	N	N-1	PRODUITS	N	N-1
Charges d'exploitation			Produits d'exploitation		
Achats de marchandises	26 800,00	24 450,00	Ventes de marchandises	89 454,00	105 780,00
Variation stocks marchandises	-1 600,00	1 200,00	Production vendue	668 950,00	755 112,00
Achats de matières premières	288 300,00	298 230,00	Production stockée	64 356,00	32 647,00
Variation stock matières premières	3 200,00	-1 400,00	Subventions d'exploitation	1 926,00	
Achats non stockés de matières, fourm.	65 000,00	56 000,00	Reprises amortissements, dépréciations et provisions		
Services extérieurs	2 300,00	1 453,00	Autres produits (2)	50 124,00	15 996,00
Impôts, taxes et versements assimilés	15 240,00	16 259,00			
Charges de personnel	215 400,00	235 260,00			
Charges sociales	107 700,00	117 630,00			
Autres charges (1)	37 134,00	20 679,00			
Dotations amortissements, dépréciations, provisions	15 600,00	11 200,00			
Dotations aux provisions sur actif circulant	5 002,00	930,00			
Charges financières			Produits financiers		
Intérêts et charges assimilées	27 356,00		Autres inintérêts et produits	3 138,00	
Dotations amortissements, dépréciations, provisions	738,00		Reprises amortissements, dépréciations et provisions		
Charges exceptionnelles			Produits exceptionnels		
Participation des salariés à l'expansion	4 356,00	5 900,00		3 348,00	1 500,00
Impôts sur les bénéfices	43 404,00	32 506,00			
Sous total	861 375,00	822 997,00	Sous total	881 296,00	911 035,00
Résultat exercice (bénéfices)	19 921,00	88 038,00	Résultat exercice (pertes)	0,00	0,00
Total général	881 296,00	911 035,00	Total général	881 296,00	911 035,00

En N	En N-1
36 402,00	12 789,00
50 052,00	10 500,00

(1) Dont Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées :

(2) Dont Produits des cessions des immobilisations incorporelles et corporelles :

Tableau des SIG au 31/12/N (en €) de l'entreprise " Les cocofiers "

Produits		Charges		Soldes intermédiaires		Montant N	Montant N-1
Ventes de marchandises	89 454,00	Coût d'achat des marchandises vendues	25 200,00	Marge commerciale	64 254,00	64 254,00	80 130,00
Production vendue	668 950,00						
Production Immobilisée	1 926,00	On déstockage de production	0,00	Production de l'exercice	735 232,00	735 232,00	787 759,00
Production stockée	64 356,00	Total	25 200,00				
Total	824 686,00						
Production de l'exercice	735 232,00	Consommation en provenance des tiers	358 800,00	Valeur ajoutée	440 686,00	440 686,00	513 606,00
Marge commerciale	64 254,00	Total	358 800,00				
Valeur ajoutée	799 486,00	Impôts, taxes et versements assimilés	15 240,00	Excédent brut d'exploitation (EBE) ou	102 346,00	102 346,00	144 457,00
Subventions d'exploitation	440 686,00	Charges de personnel	323 100,00	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)			
Total	102 346,00	Total	338 340,00				
Reprises des dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	0,00	Insuffisance brute d'exploitation	0,00				
Quote-part des subventions d'investissement	0,00	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	20 602,00				
Reprise dans le résultat de l'exercice	0,00			Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	94 734,00	94 734,00	127 644,00
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	50 052,00	Valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	36 402,00				
Autres produits d'exploitation	72,00	Autres charges d'exploitation	732,00				
Total	152 470,00	Total	57 736,00				
Résultat d'exploitation (bénéfice)	94 734,00	Résultat d'exploitation (perte)	0,00				
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	0,00	Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	0,00	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	69 778,00	69 778,00	127 644,00
Produits financiers	3 138,00	Charges financières	28 094,00				
Total	97 872,00	Total	28 094,00				
Produits exceptionnels	3 348,00	Charges exceptionnelles	5 445,00	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	-2 097,00	-2 097,00	-1 200,00
Résultat courant avant impôts (bénéfice)	69 778,00	Résultat courant avant impôts (perte)	0,00				
Résultat exceptionnel (bénéfice)	0,00	Résultat exceptionnel (perte)	2 097,00				
		Participation des salariés	4 356,00	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	19 921,00	19 921,00	88 038,00
		Impôts sur les bénéfices	43 404,00				
Total	69 778,00	Total	49 857,00				

QUELQUES ÉLÉMENTS DE RÉFLEXION

La création de richesse (ou valeur ajoutée) de l'entreprise « Les cocotiers » diminue entre N - 1 et N passant de 513 606 € à 440 686 €. Ceci est dû à une baisse des ventes de marchandises et produits finis et d'un stockage de production en hausse. Après rémunérations des tiers ayant participé au processus de production (fournisseurs de biens et services, salariés, État), on constate que l'EBE (ou part de la richesse revenant à l'entreprise) diminue aussi passant de 144 457 € en N - 1 à 102 346 € en N.

APPLICATION

Vous travaillez dans la société « MAD » (Matériels De Chantier), spécialisée dans la fabrication de produits nécessaires aux véhicules de chantier et autres véhicules lourds. Cette entreprise a été en difficulté pendant plusieurs années. Cette année semble « meilleure ». C'est pourquoi, un expert-comptable a été mandaté pour analyser la situation économique et financière de l'entreprise.

En tant que collaborateur adjoint, chargé du dossier, vous disposez du compte de résultat pour les exercices N et N - 1 (Annexe 1).

Travail à faire

Calculez les SIG pour les exercices N et N - 1 (Annexe 2).

Annexe 2 - Tableau des SIG au 31/12/N (en €) de la société "MAD"

Produits		Charges		Soldes intermédiaires		Montant N	Montant N-1
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale			
Production vendue				Production de l'exercice			
Production immobilisée		On déstockage de production					
Production stockée			Total				
Production de l'exercice		Consommation en provenance des tiers		Valeur ajoutée			
Marge commerciale			Total				
Valeur ajoutée		Impôts, taxes et versements assimilés		Excédent brut d'exploitation (EBE) ou			
Subventions d'exploitation		Charges de personnel		Insuffisance brute d'exploitation (IBE)			
			Total				
Excédent brut d'exploitation		Insuffisance brute d'exploitation					
Reprises de dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions					
Quote-part des subventions d'investissement virée dans le résultat de l'exercice							
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		Valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles cédées		Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)			
Autres produits d'exploitation		Autres charges d'exploitation					
			Total				
Résultat d'exploitation (bénéfice)		Résultat d'exploitation (perte)					
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun		Quote-part de résultat sur opérations faites en commun		Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)			
Produits financiers		Charges financières					
			Total				
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)			
Résultat courant avant impôts (bénéfice)		Résultat courant avant impôts (perte)					
Résultat exceptionnel (bénéfice)		Résultat exceptionnel (perte)					
		Participation des salariés		Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)			
		Impôts sur les bénéfices					
			Total				

Annexe 2 - Tableau des SIG au 31/12/N (en €) de la société "MAD"

Produits		Charges		Soldes Intermédiaires		Montant N	Montant N-1
Ventes de marchandises	73 842,00	Coût d'achat des marchandises vendues	56 432,00	Marge commerciale	17 410,00	1 811,00	
Production vendue	228 431,00						
Production Immobilisée	1 706,00						
Production stockée	0,00	On déstockage de production	0,00				
Total	303 979,00	Total	56 432,00				
Production de l'exercice	230 137,00	Consommation en provenance des tiers	147 190,00	Production de l'exercice	230 137,00	264 683,00	
Marge commerciale	17 410,00						
Total	247 547,00	Total	147 190,00				
Valeur ajoutée	100 357,00	Impôts, taxes et versements assimilés	6 610,00	Valeur ajoutée	100 357,00	87 055,00	
Subventions d'exploitation	0,00	Charges de personnel	76 063,00	Excédent brut d'exploitation (EBE) ou insuffisance brute d'exploitation (DBE)	17 684,00	25 376,00	
Total	100 357,00	Total	82 673,00				
Excédent brut d'exploitation	17 684,00	Insuffisance brute d'exploitation	0,00				
Reprises des dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	0,00	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	54 157,00				
Quote-part des subventions d'investissement versé dans le résultat de l'exercice							
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7 283,00			Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	-22 970,00	19 740,00	
Autres produits d'exploitation	11 259,00	Valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	5 039,00				
Total	36 226,00	Total	59 196,00				
Résultat d'exploitation (bénéfice)	0,00	Autres charges d'exploitation	0,00				
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	0,00	Résultat d'exploitation (perte)	22 970,00				
Produits financiers	0,00	Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	0,00	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	-37 796,00	15 433,00	
Total	0,00	Total	14 826,00				
Produits exceptionnels	5 332,00	Charges exceptionnelles	37 796,00	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	-21 585,00	-1 303,00	
Résultat courant avant impôts (bénéfice)	0,00	Résultat courant avant impôts (perte)	37 796,00				
Résultat exceptionnel (bénéfice)	0,00	Résultat exceptionnel (perte)	21 585,00				
		Participation des salariés	0,00	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-59 381,00	14 130,00	
		Impôts sur les bénéfices	0,00				
Total	0,00	Total	59 381,00				

QUELQUES ÉLÉMENTS DE RÉFLEXION

La création de richesse (ou valeur ajoutée) de l'entreprise «MAD» augmente entre N - 1 et N passant de 87 055 € à 100 357 € en raison d'une progression des ventes de marchandises (alors que la production vendue régresse) et d'une diminution des consommations en provenance des tiers.

Cependant, on constate que l'EBE (ou part de la richesse revenant à l'entreprise) diminue passant de 25 376 € en N - 1 à 17 864 € en N de par l'augmentation des charges de personnel.

L'analyse des « SIG » : leurs ratios

DÉFINITION

Un ratio est un **coefficient** ou un **pourcentage** généralement calculé entre deux masses fonctionnelles du **bilan** ou du **compte de résultat**.

Un ratio est donc un rapport entre deux grandeurs qui permettent d'apprécier et de contrôler l'évolution du phénomène observé.

OBJECTIF

Un ratio permet d'**analyser**, de **comparer**, d'**anticiper** afin d'**agir** sur un phénomène précis.

Les ratios seront plus significatifs si l'on retraits les SIG avant de les calculer.

De même, dans le cas des ratios mettant en rapport un solde ou un résultat avec un élément du bilan, on commencera par retraiter le bilan.

Il existe quatre catégories de **ratios financiers** pour évaluer la **performance** d'une entreprise en rapport avec l'**activité**, la **profitabilité**, le **partage** de la richesse créée, la **rentabilité**. De nombreux calculs sont à notre disposition exprimant ces différentes facettes d'évaluation de la performance d'une entreprise.

Nous choisissons les suivants.

I Les ratios liés à l'activité

L'évolution de l'activité est mesurée par le taux de variation d'un indicateur d'activité.

$$\text{Taux de variation du chiffre d'affaires} = \frac{(\text{Chiffre d'affaires}_N - \text{chiffre d'affaires}_{N-1}) \times 100}{\text{Chiffre d'affaires}_{N-1}}$$

$$\text{Taux de variation de la valeur ajoutée} = \frac{(\text{Valeur ajoutée}_N - \text{valeur ajoutée}_{N-1}) \times 100}{\text{Valeur ajoutée}_{N-1}}$$

II Les ratios liés à la profitabilité

L'étude de la profitabilité met en relation une marge ou un profit avec le niveau d'activité.

Taux de:	Calculs	Signification
Marge bénéficiaire =	$\frac{\text{Résultat exercice} \times 100}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$	Elle résume les performances globales de l'entreprise.
Marge brute d'exploitation =	$\frac{\text{EBE} \times 100}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$	Calculée à partir de l'EBE (indépendant des politiques de financement et fiscale), elle mesure les performances industrielles et commerciales de l'entreprise.
Marge commerciale =	$\frac{\text{Marge commerciale} \times 100}{\text{Ventes de marchandises HT}}$	Dans les entreprises commerciales, cette marge est le premier indicateur des performances.

III Les ratios liés à la répartition de la valeur ajoutée

On calcule la répartition de la valeur ajoutée entre les parties prenantes.

Répartition de la valeur ajoutée entre	Calculs
Le personnel =	$\frac{(\text{Charges de personnel} + \text{participation}) \times 100}{\text{Valeur ajoutée}}$
L'État =	$\frac{(\text{Impôts taxes versements assimilés} + \text{impôts sur bénéfices}) \times 100}{\text{Valeur ajoutée}}$
Les associés =	$\frac{(\text{Distributions dividendes} + \text{intérêts comptes courants associés}) \times 100}{\text{Valeur ajoutée}}$

Répartition de la valeur ajoutée entre	Calculs
Les prêteurs =	$\frac{(\text{Intérêts sur emprunts}) \times 100}{\text{Valeur ajoutée}}$
L'entreprise =	$\frac{(\text{Autofinancement}) \times 100}{\text{Valeur ajoutée}}$

IV Les ratios liés à la rentabilité

La rentabilité se définit comme le rapport entre un profit et les moyens en capitaux mis en œuvre pour l'obtenir.

Taux de	Calculs	Signification
Rentabilité des capitaux propres =	$\frac{\text{Résultat de l'exercice} \times 100}{\text{Ressources propres}}$	Ce taux mesure la rentabilité du point de vue des associés.
Rentabilité économique =	$\frac{(\text{Résultat exercice} + \text{Charges d'intérêts}) \times 100}{\text{Ressources stables}}$	Ce taux exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis dans l'entreprise (capitaux propres ou empruntés) et conditionne la capacité de remboursement de l'entreprise.
Rentabilité des ressources stables =	$\frac{\text{EBE} \times 100}{\text{Ressources stables}}$	Le ratio précédent est influencé par les charges calculées (dotations aux amortissements et provisions). On préfère ainsi mesurer la rentabilité économique au moyen de l'EBE.

⇒ *Exemple*

À l'aide du compte de résultat et des SIG établis pour l'entreprise « Les cocotiers » (exemple de la fiche 1); la répartition de la valeur ajoutée et les

ratios concernant l'évolution de l'activité et la rentabilité sont les suivants pour les exercices N et N - 1.

Répartition de la valeur ajoutée par rapport	Calculs	Année N	Année N - 1
Au personnel =	(Charges de personnel + participation/valeur ajoutée) × 100	74,31 %	69,86 %
À l'État =	(Impôts taxes versements assimilés + impôts bénéfiques/valeur ajoutée) × 100	13,31 %	9,49 %
Aux associés =	(Distributions dividendes + intérêts comptes courants/valeur ajoutée) × 100		
Aux prêteurs =	(Intérêts emprunts/valeur ajoutée) × 100	6,21 %	0,00 %
À l'entreprise =	(Autofinancement/valeur ajoutée) × 100	4,52 %	17,14 %
Ratios d'évolution de l'activité			
Taux de variation du chiffre d'affaires HT =	$(\text{Chiffre affaires}_N - \text{chiffre affaires}_{N-1}) \times 100 / \text{chiffre affaires}_{N-1}$	-11,90 %	inconnu
Taux de variation de la valeur ajoutée =	$(\text{Valeur ajoutée}_N - \text{valeur ajoutée}_{N-1}) \times 100 / \text{valeur ajoutée}_{N-1}$	-14,20 %	inconnu
Ratios rentabilité			
Taux de marge bénéficiaire =	Résultat exercice × 100/chiffre affaires HT	2,63 %	10,23 %
Taux de marge brute exploitation =	EBE × 100/chiffre affaires HT	13,49 %	16,78 %
Taux de marge commerciale =	Marge commerciale × 100/ventes marchandises HT	71,83 %	75,75 %

QUELQUES ÉLÉMENTS DE RÉFLEXION

L'entreprise « Les cocotiers » distribue la création de richesses essentiellement au personnel (74 % en N et 70 % en N - 1) et ce en raison de son activité de production. Le chiffre d'affaires diminue de 12 %, essentiellement en raison de la baisse de la production vendue.

La création de richesse a diminué de 14 % entre N - 1 et N, ce qui s'explique par les augmentations de valeurs des stocks de matières premières et des achats non stockés de matières et fournitures (les pourcentages de ces variations, calculés à partir des SIG précédents, permettraient de conforter ces résultats).

La rentabilité globale de l'entreprise (ou taux de marge bénéficiaire) passe de 10 % en N - 1 à 2,50 % en N. Ceci s'explique par l'apparition d'une perte financière en N (24 956 € contre 0 € en N - 1). Cette perte n'est pas compensée par l'amélioration du résultat exceptionnel (11 553 € en N contre - 3 489 € en N - 1) ce qui amplifie la baisse du résultat d'exploitation.

Cependant, en faisant abstraction des éléments financiers et exceptionnels, on constate que l'activité accuse une baisse de sa profitabilité mais dans de moindres proportions (-3,50 %) puisque le taux de marge brute d'exploitation passe de 17 % en N - 1 à 13,50 % en N.

Le taux de marge commerciale se maintient à un niveau élevé même s'il accuse une baisse, passant de 76 % en N - 1 à 72 % en N.

APPLICATION

La SARL « MAYA » commercialise des produits d'horlogerie de haute précision. On vous communique les ressources propres et stables (annexe 1), le compte de résultat (annexe 2) et les « SIG » (annexe 3) de cette société.

Travail à faire

1. Répartissez la valeur ajoutée entre les acteurs.
2. Calculez les ratios concernant l'évolution de l'activité et la profitabilité (exercices N et N - 1).
3. Calculez les ratios concernant la rentabilité de l'entreprise (exercices N et N - 1) en tenant compte des éléments en annexe 1.

ANNEXE 1 (en €)		
Éléments	Année N	Année N - 1
Ressources propres	2 485 940,00	2 116 856,00
Ressources stables	8 342 370,00	7 176 379,00

Annexe 2 - Compte de résultat (en €) de la SARL « MAYA »

CHARGES	PRODUITS		
	N	N-I	N-I
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises	1 952 000,00	1 972 892,00	26 946 231,00
Variation stocks marchandises	-34 800,00	225 673,00	
Achats de matières premières			
Variation stock matières premières	423 000,00	533 380,00	
Achats non stockés de matières, fourn.	1 375 090,00	3 560 890,00	45 900,00
Services extérieurs	612 900,00	754 770,00	
Impôts, taxes et versements assimilés	10 354 370,00	10 808 304,00	
Charges de personnel	5 177 185,00	5 404 152,00	
Charges sociales	553 900,00	654 870,00	943 400,00
Autres charges (1)	1 365 770,00	1 000 407,00	
Dotations amortissements, dépréciations, provisions			
Dotations aux provisions sur actif circulant	50 000,00	271 000,00	
Charges financières			
Intérêts et charges assimilées	20 000,00	40 278,00	20 000,00
Dotations amortissements, dépréciations, provisions	5 534 000,00	529 000,00	0,00
Charges exceptionnelles			
Participation des salariés à l'expansion	105 600,00	157 000,00	
Impôts sur les bénéfices	310 000,00	332 000,00	86 000,00
Sous total	27 899 815,00	26 469 416,00	28 041 531,00
Résultat exercice (bénéfices)	141 716,00	503 187,00	0,00
Total général	28 041 531,00	26 972 603,00	26 972 603,00

(1) Dont Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées :

(2) Dont Produits des cessions des immobilisations incorporelles et corporelles :

En N	En N-I
0,00	75 210,00
0,00	157 240,00

Annexe 3 - Tableau des SIG au 31/12/N de la SARL "MAYA"

Produits		Charges		Soldes Intermédiaires		Montant N	Montant N-1
Ventes de marchandises	26 946 231,00	Coût d'achat des marchandises vendues	1 917 200,00	Marge commerciale	25 029 031,00	24 068 378,00	
Production vendue	0,00						
Production immobilisée	0,00	On déstockage de production	0,00	Production de l'exercice	0,00	0,00	
Production stockée	0,00						
Total	26 946 231,00	Total	1 917 200,00				
Production de l'exercice	0,00	Consommation en provenance des tiers	1 798 090,00	Valeur ajoutée	23 230 941,00	19 974 108,00	
Marge commerciale	25 029 031,00						
Total	25 029 031,00	Total	1 798 090,00				
Valeur ajoutée	23 230 941,00	Impôts, taxes et versements assimilés	612 900,00	Excédent brut d'exploitation (EBE) ou	7 086 486,00	3 006 862,00	
Subventions d'exploitation	0,00	Charges de personnel	15 531 555,00	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)			
Total	23 230 941,00	Total	16 144 455,00				
Excédent brut d'exploitation	7 086 486,00	Insuffisance brute d'exploitation	0,00				
Reprises des dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	45 900,00	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	1 415 770,00				
Quote-part des subventions d'investissement versée dans le résultat de l'exercice	0,00			Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	6 106 116,00	1 625 015,00	
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,00	Valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	553 900,00				
Autres produits d'exploitation	943 400,00	Autres charges d'exploitation	1 969 670,00				
Total	8 075 786,00	Total	1 969 670,00				
Résultat d'exploitation (bénéfice)	6 106 116,00	Résultat d'exploitation (perte)	0,00	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	572 116,00	1 080 737,00	
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	0,00	Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	5 554 000,00				
Produits financiers	20 000,00	Charges financières	5 554 000,00				
Total	6 126 116,00	Total	100 800,00	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	-14 800,00	-88 550,00	
Produits exceptionnels	86 000,00	Charges exceptionnelles	0,00				
Résultat courant avant impôts (bénéfice)	572 116,00	Résultat courant avant impôts (perte)	0,00	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	141 716,00	503 887,00	
Résultat exceptionnel (bénéfice)	0,00	Résultat exceptionnel (perte)	105 600,00				
		Participation des salariés	310 000,00				
		Impôts sur les bénéfices	430 400,00				
Total	572 116,00	Total	430 400,00				

1. Répartition de la valeur ajoutée :

Répartition de la VA	Calculs	Année N	Année N – 1
/ au personnel =	(Charges de personnel + participation / Valeur ajoutée) x 100	67,31 %	81,95 %
/ à l'État =	(Impôts et taxes et impôts sur les bénéfices / Valeur ajoutée) x 100	3,97 %	5,44 %
/ aux associés =	(Distributions dividendes + intérêts comptes courants / Valeur ajoutée) x 100		Inconnu
/ aux prêteurs =	(Intérêts des dettes / Valeur ajoutée) x 100	0,09 %	0,20 %
/ à l'entreprise =	(Autofinancement / Valeur ajoutée) x 100	0,61 %	2,52 %

2. Ratios d'évolution de l'activité et de profitabilité :

Ratios	Calculs	Année N	Année N – 1
Ratios d'évolution de l'activité :			
Taux de variation du chiffre d'affaires HT =	$(\text{Chiffre affaires}_N - \text{chiffre affaires}_{N-1}) \times 100 / \text{chiffre affaires}_{N-1}$	2,59 %	Inconnu
Taux de variation de la valeur ajoutée =	$(\text{Valeur ajoutée}_N - \text{valeur ajoutée}_{N-1}) \times 100 / \text{valeur ajoutée}_{N-1}$	16,31 %	Inconnu
Ratios de profitabilité :			
Taux de marge bénéficiaire =	Résultat exercice x 100 / Chiffre affaires HT	0,53 %	1,92 %
Taux de marge brute exploitation =	EBE x 100 / Chiffre affaires HT	26,30 %	11,45 %
Taux de marge commerciale =	Marge commerciale x 100 / Ventes marchandises HT	92,89 %	91,63 %

3. Ratios de l'entreprise :

Ratios	Calculs	Année N	Année N – 1
Rentabilité des capitaux propres :			
Rentabilité capitaux propres =	Résultat exercice x 100 / ressources propres	5,70 %	23,77 %
Rentabilité économique :			
Rentabilité économique =	$(\text{Résultat exercice} + \text{charges intérêts}) \times 100 / \text{Ressources stables}$	1,94 %	7,57 %
Rentabilité des ressources stables =	EBE x 100 / Ressources stables	84,95 %	41,90 %