

## Chapitre 1 : Analyse de la rentabilité

La comptabilité générale permet d'établir le bilan et le compte de résultat. Vous avez tous retenu que le bilan est une photo instantanée à la date d'arrêté des comptes de la situation patrimoniale de l'entreprise. Il récapitule l'ensemble des actifs (actif immobilisé, créances, trésorerie) et passifs (dettes aux associés ou tiers) de l'entreprise. Le compte de résultat permet de constater si l'entreprise a dégagé des profits, l'évolution des produits et charges.

Toutes ces informations ne sont pas suffisantes pour gérer une entreprise. Afin de rester compétitive, l'entreprise doit comparer sa performance par rapport à celles du même secteur d'activité, ce qu'elle peut faire à travers le tableau des soldes intermédiaires de gestion, ce que nous présenterons en première partie, et le calcul des ratios les plus usuels dans le secteur d'activités, ce que nous présenterons en seconde partie.

### 1. Etude de la performance par les SIG

Dans ce cadre, nous ne proposerons que l'approche du PCG 1982. Le but est d'expliquer comment se forme la richesse créée et comment elle est répartie entre les diverses parties prenantes : fournisseurs, salariés, banquiers, état.

La formation de la richesse de l'entreprise se compose par :

- La marge commerciale.
- La production de l'exercice.
- La valeur ajoutée.

Et Les soldes qui expliquent la répartition de richesse créée sont :

- L'excédent brut d'exploitation EBE.
- Le résultat d'exploitation.
- Le résultat financier et le résultat courant avant impôts.
- Le résultat exceptionnel.
- Le résultat net.

Par exemple, nous avons les comptes de résultat suivants pour 2003 et 2002 de l'entreprise Syntec (inspiré d'un cas réel). Syntec a deux activités : l'achat revente de matériels de haute technologie (murs d'images dans les salles de contrôle), et production de logiciels pour gérer ces murs d'images des salles de contrôle.

### Compte de résultat de Syntec

	2003 en M€ millions d'euros	2002 en M€ millions d'euros
Ventes	300	200
Production Vendue	300	350
<b>Total produits</b>	...	...
Achats de marchandises	170	95
Variation de stocks	+ 10	- 5
Consommations en provenance de tiers	100	90
Charges de personnel	170	150
Impôts et taxes	15	10
Dotations nettes d'amortissement	80	110
<b>Total charges exploitation</b>	...	...
<b>Résultat d'exploitation</b>	...	...
Charges financières	40	20
Résultat exceptionnel	20 produits	- 110 charges
Impôt société	10	- 10 remboursement
<b>Résultat net</b>	...	...

.....

.....

.....

.....

.....

## 1.1. Les soldes qui expliquent la formation de la richesse créée

### Marge commerciale et production de l'exercice

Dans les entreprises commerciales (supermarchés, hyper, et plus globalement les entreprises qui font de l'achat revente de marchandises), le premier indicateur qui permet de mesurer la performance est la marge commerciale.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de march} - \text{Coût d'achat des march vendues}$$

Nous rappelons que le coût d'achat des marchandises vendues est égal aux achats de marchandises +/- variation de stock marchandises selon le compte de résultat.

Dans les entreprises industrielles, parler de marge n'a aucun sens, on calcule la production de l'exercice.

$$\begin{aligned} \text{Production de l'exercice} &= \text{Production vendue} \\ &+ \text{production immobilisée (72)} + \text{production stockée (73)} \end{aligned}$$

- La production vendue correspond aux ventes de produits fabriqués par l'entreprise.
- La production immobilisée correspond à la fabrication grâce aux moyens de l'entreprise (personnel, machines) de biens destinés à rester de façon durable dans l'entreprise.
- La production stockée correspond à l'augmentation dans l'année des stocks de produits non encore vendus.

### La valeur ajoutée

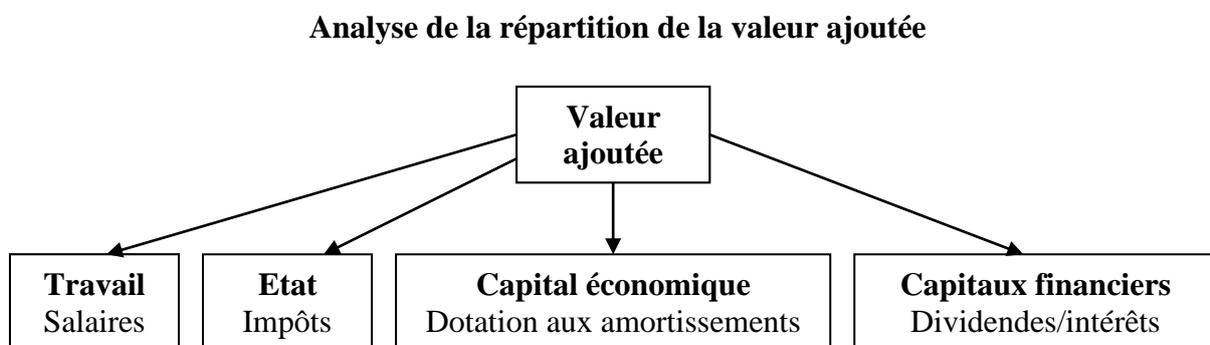
La valeur ajoutée traduit **l'augmentation de valeur apportée par l'entreprise** lors de ses activités de production ou de commercialisation. Elle met en avant la **contribution de l'entreprise à l'économie du pays**, le **PIB** (produit intérieur brut) est la somme des valeurs ajoutées. La valeur ajoutée correspond à la marge commerciale et production de l'exercice diminuée des consommations de l'exercice en provenance de tiers, c'est-à-dire l'ensemble des

biens et services achetés à l'extérieur de l'entreprise (matières premières, eau, edf, tél, intérimaires, assurances, entretien et réparations, maintenance, documentation, etc).

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{production de l'exercice} \\ - \text{Consommation de l'exercice en provenance de tiers}$$

## 1.2. Les soldes qui expliquent la répartition de richesse créée

Cette richesse créée va être répartie entre les salariés, l'Etat, les financeurs (banquiers), l'entreprise (renouvellement des actifs) et les actionnaires. Du point de vue économique, c'est intéressant de voir l'évolution des répartitions. Par exemple, l'analyse de ces répartitions au niveau national sur les 40 dernières années montrent que le pourcentage des versements aux salariés (salaires et charges sociales incluses) a diminué de 10 %, passant de 67 % dans les années 1980 à 57 % de nos jours.



### L'excédent brut d'exploitation EBE

L'EBE peut se définir comme le résultat économique de l'entreprise engendré par les seules opérations d'exploitation, au cœur de l'activité, indépendamment des politiques financières, des politiques d'amortissement et de provisions. Il n'est donc pas affecté par la structure financière de l'entreprise (qui se répercute sur les frais financiers). C'est un indicateur des performances industrielles et commerciales de l'entreprise. Une entreprise qui ne dégager pas un EBE positif une ou deux années ne peut guère espérer se redresser.

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} - \text{Impôts et taxes et versements assimilés (63)} \\ - \text{Charges de personnel (64)} + \text{Subvention d'exploitation (74)}$$

On peut aussi dire que l'EBE c'est ce qui reste à l'entreprise pour assurer le renouvellement des actifs à travers les dotations aux amortissements, le paiement du financement du capital (agios et intérêts d'emprunts), l'impôt sur les sociétés, et enfin son bénéfice qui sera soit maintenu dans l'entreprise, soit versé en partie aux actionnaires sous forme de dividendes.

L'EBE est l'indicateur essentiel de la performance car il permet de comparer les entreprises sans l'impact des politiques d'investissement et politique d'optimisation fiscale en matière d'amortissement, sans l'impact aussi des politiques financières (recours aux actionnaires ou emprunts).

### **Le résultat d'exploitation**

Il mesure l'enrichissement global que l'entreprise retire de son exploitation avant la prise en compte des coûts liés à sa politique financière. Il est calculé en intégrant les dépréciations subies par les actifs (amortissement et provisions).

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE (excédent brut d'exploitation)} - \text{dotations d'exploitation} \\ (\text{amort et prov 681}) + \text{RAP d'exploitation (reprises aux provisions 781)} \\ + \text{autres produits (75)} - \text{autres charges (65)}$$

### **Le résultat financier et le résultat courant avant impôts**

Le résultat financier est engendré par les seules opérations financières réalisées par l'entreprise.

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers (76)} - \text{charges financières (66)}$$

A partir de ces résultats intermédiaires, nous pouvons déterminer le résultat courant avant impôts, qui mesure l'impact des opérations courantes dites d'exploitation et financières.

$$\text{Résultat Courant avant impôts} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{résultat financier}$$

### Le résultat exceptionnel

Comme son nom l'indique, il traduit l'influence des opérations qui ne s'inscrivent pas dans les opérations normales ou courantes de l'entreprise, par exemple les pertes ou gains liés à un procès important perdu ou gagné, par exemple une créance sur un gros client devenue irrécouvrable du fait du dépôt de bilan de ce client (informations figurant dans l'annexe).

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels (77)} - \text{charges exceptionnelles (67)}$$

### Le résultat net

C'est le résultat dégagé dans le compte de résultat et que l'on retrouve au bilan passif en capitaux propres sous la ligne « résultat de l'exercice ». C'est donc le résultat lié à l'ensemble des opérations qu'elles soient d'exploitation, financières ou exceptionnelles.

$$\begin{aligned} \text{Résultat net} &= \text{Résultat courant avant impôts} +/\text{- résultat exceptionnel} \\ &+/\text{- impôts sur les bénéfices} - \text{participation des salariés} \end{aligned}$$

## **2. Les principaux ratios d'analyse de la performance**

On distingue deux types de ratios : **1.** ceux qui expliquent la création de richesse, **2.** ceux qui expliquent comment évolue la répartition de la richesse, de la valeur créée par l'entreprise (valeur ajoutée).

### **2.1. Les ratios qui expliquent la création de richesse**

#### Taux de Marge commerciale et Taux de croissance

**Le taux de marge** est le rapport entre la marge commerciale et le chiffre d'affaires des marchandises vendues

$$\text{Marge commerciale/Chiffre d'affaires Ventes (ventes de marchandises uniquement)}$$

**Le taux de croissance** est le rapport entre le total du chiffre d'affaires (ventes de marchandises et production vendue) sur les deux exercices.

$$\text{Chiffre d'affaires Total (n) - Chiffre d'affaires total (n - 1) / Chiffre d'affaires total (n - 1)}$$

**Le taux de croissance de la valeur ajoutée** est un indicateur essentiel ; c'est le rapport entre le total de la valeur ajoutée sur les deux exercices.

$$\text{Valeur ajoutée (n) - Valeur ajoutée (n-1) / Valeur ajoutée (n-1)}$$

**Le taux de valeur ajoutée** est un indicateur de la structure de production ; c'est le rapport entre la valeur ajoutée et le chiffre d'affaires hors taxes (ventes de marchandises et production vendue)

$$\text{Valeur ajoutée / Chiffre d'affaires Total}$$

### Taux de profits

**Le taux de profit économique** représente la performance de l'exploitation sans prendre en compte la politique d'amortissement et provisions, et la politique financière. C'est un taux intéressant pour comparer les entreprises d'un même secteur d'activités.

$$\text{Excédent brut d'exploitation / Chiffre d'affaires Total ou EBE/CA}$$

**Le taux de profit net** intéresse plus particulièrement les actionnaires, soit (Résultat net/CA) d'une part et le ratio « résultat net /capitaux propres) d'autre part. Ce dernier permet en effet aux actionnaires de connaître le « taux d'intérêt » de leur placement

$$\text{Résultat net/CA (chiffres d'affaires)}$$

### **2.2. Les ratios qui expliquent la répartition de richesse créée**

Ces ratios sont utiles pour les syndicats car ils permettent de voir la répartition de la richesse créée entre les salariés et la part affectée à l'entreprise (renouvellement et investissement) et les financeurs (banquiers et actionnaires). Ils comprennent :

Le ratio personnel : **Frais de personnel/Valeur ajoutée**

Le ratio excédent brut d'exploitation : **EBE/Valeur ajoutée**

## Tableau des soldes intermédiaires de gestion de Syntec

	N+1 en M€ millions d'euros	Variation	N en M€ millions d'euros
Ventes de march			
Achats de march			
Variation de stocks			
<b>Marge commerciale</b>			
Production vendue			
Production stockée			
<b>Production de l'exercice</b>			
Consommation en provenance de tiers			
<b>Valeur ajoutée</b> création de richesse			
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
<b>Excédent brut d'exploitation</b> <b>EBE</b>			
Dotations aux amortissements			
<b>Résultat d'exploitation</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>Résultat courant avant impôts</b>			
Produits exceptionnels			
Charges exceptionnelles			
<b>Résultat exceptionnel</b>			
Impôt sur les bénéfices			
<b>Résultat net</b>			

## Les Ratios d'analyse de la rentabilité « Cas Syntec »

- Les ratios qui expliquent la création de richesse :

	2003 en M€	2002 en M€
Marge commerciale		
Ventes		
<b>Taux de marge</b>		

	2003 en M€	2002 en M€
Ventes		
Production vendue		
<b>Taux de croissance</b>		

Valeur ajoutée		
<b>Taux de croissance VA</b>		

	2003 en M€	2002 en M€
Chiffre d'affaires		
Valeur ajoutée		
<b>Taux de valeur ajoutée</b>		

	2003 en M€	2002 en M€
Produits		
EBE		
<b>Taux de profit économique</b>		
Résultat net		
<b>Taux de profit net</b>		
<b>Résultat /Capitaux propres</b>		

- Les ratios qui expliquent la répartition de richesse :

	2003 en M€	2002 en M€
Charges de personnel		
Valeur ajoutée		
<b>Frais de personnel/VA</b>		
EBE		
<b>EBE/VA</b>		

**La société KARIFAB** est spécialisée dans la production de meubles en grandes séries. Sa production est vendue dans différents pays de l'Union Européenne. Vous êtes chargé(e) d'étudier le compte de résultat de cette société.

A l'aide des annexes 1 et 2 :

1. Etablir le tableau des soldes intermédiaires de gestion pour l'exercice N
2. Commenter les résultats et leur évolution par rapport à l'exercice précédent

**ANNEXE1 : Compte de résultat de N**

SOCIETE KARIFAB		N	COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE		N
CHARGES (hors taxes)		2004	PRODUITS (hors taxes)		2004
<b>Charges d'exploitation</b>			<b>Produits d'exploitation</b>		
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		705 253	Ventes de marchandises		1 125 947
Achats de marchandises	720 781		Production vendue		14 207 862
Variation des stocks de marchandises	-15 528		Ventes	14 189 212	
Consommations de l'exercice en provenance des tiers		2 860 325	Travaux		
Achats stockés d'approvisionnements	1 419 720		Prestations de services	18 650	
- matières premières	1 235 800				
- autres approvisionnements	183 920				
Variations des stocks d'approvisionnements	<b>53 324</b>				
Achats de sous-traitance					
Achats non-stockés de matières et de fournitures	18 397				
Services extérieurs :	1 368 884				
- personnel extérieur	19 935				
- loyers en crédit bail	24 680				
- autres	1 324 269				
Impôts, taxes et versements assimilés		220 054			
Charges de personnel		2 017 040			
Salaires et traitements	1 406 830				
Charges sociales	610 210				
Dotations aux amortissements et provisions		7 494 484			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	5 523 327				
Sur immobilisations : dotations et provisions	1 526 622				
Sur actifs circulants : dotations aux provisions	258 324				
Pour risques et charges : dotations aux provisions	186 211				
Autres charges		39 137			
	<b>TOTAL</b>	<b>13 336 293</b>			
<b>Quote-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>			<b>Quote-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>		
<b>Charges financières</b>			<b>Produits financiers</b>		
Dotations aux amortissements et provisions			De participations		
Intérêts et charges assimilées	25 545		D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Différences négatives de change	3 210		Autres intérêts et produits assimilés		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			Reprises sur provisions et transferts de charges financières		
			Différences positives de change	2 405	
			Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	21 650	
	<b>TOTAL</b>	<b>28 755</b>		<b>TOTAL</b>	<b>24 055</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>			<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion			Sur opérations de gestion		
Sur opérations de capital			Sur opérations en capital		
- valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés	4 852		- produits des cessions d'éléments d'actif	23 230	
- autres			- subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice		
			- autres		
Dotations aux amortissements et aux provisions			Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles		
- dotations aux provisions réglementées					
- dotations aux amortissements et aux autres provisions	52 359				
	<b>TOTAL</b>	<b>57 211</b>		<b>TOTAL</b>	<b>23 230</b>
<b>Participation des salariés aux résultats</b>		<b>23 953</b>			
<b>Impôts sur les bénéfices</b>		<b>1 519 450</b>			
solde créditeur = bénéfice		850 417	solde débiteur = perte		
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15 816 079</b>		<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15 816 079</b>

**ANNEXE 2 : Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice N-1**

<b>Marge commerciale</b>	315 500
<b>Production de l'exercice</b>	12 547 200
<b>Valeur ajoutée</b>	10 853 620
<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	7 532 300
<b>Résultat d'exploitation</b>	362 550
<b>Résultat courant avant impôts</b>	310 260
<b>Résultat exceptionnel</b>	2 603 120
<b>Résultat de l'exercice</b>	952 300
<b>Plus value sur cession d'éléments d'actifs</b>	2 150 000

L'entreprise a vendu en N-1 des entrepôts inutilisés achetés dix ans auparavant et amortissables sur 50 ans.

<b>PRODUITS</b>	<b>Montants</b>	<b>CHARGES</b>	<b>Montants</b>	<b>SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION</b>	<b>N</b>
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale	
Production vendue Production stockée Production immobilisée		ou Déstockage de production		Production de l'exercice	
Total		Total			
		Consommations de l'exercice en Provenance de tiers		Valeur ajoutée	
Total		Total			
Subventions d'exploitation		Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel		Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)	
Total		Total			
Reprises sur charges et transferts de chges Autres produits		Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges		Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	
Total					
Produits financiers		Charges financières		Résultat courant avant impôts	
Total					
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	
		Participation des salariés Impôts sur les bénéfices		Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	
		Total			
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés		Plus/moins values sur cession d'éléments d'actif	

# LES TRAVAUX DU PHARE

Le client de votre employeur, la société des travaux du phare envisage de contracter avec votre entreprise un important marché et de lui demander des délais de règlement.

Avant d'accepter cette commande, votre employeur vous demande d'analyser la situation financière de ce client.

Vous arrivez à vous procurer auprès de celui-ci un certain nombre d'informations synthétisées dans les documents suivants (en milliers d'euros)

Votre travail portera exclusivement sur l'analyse de la rentabilité de l'entreprise. Votre méthode d'analyse sera ainsi organisée :

- Etude du résultat de l'entreprise par le tableau des soldes intermédiaires de gestion (TSIG)
- Analyse de l'évolution des différents soldes, calculs de ratios et comparaison avec les données du secteur
- Diagnostic et propositions

## Compte de résultat N

Charges		Produits	
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>Produits d'exploitation</b>	
Achats de matières premières	7000	Production vendue	15000
Variation de stocks de MP	-600	Production stockée	800
Autres achats & charges externes	2700	Reprise sur amortissements	600
Impôts et taxes	800	Autres produits	<u>400</u>
Charges de personnel	3000	<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>16800</b>
Dotations aux amortissements	2700	<b>Produits financiers</b>	
Autres charges	<u>200</u>	Intérêts des placements	100
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>15800</b>	<b>Produits exceptionnels</b>	
<b>Charges financières</b>		PCEA	1500
intérêts	500		
<b>Charges exceptionnelles</b>			
VCEAC	1200		
Dotations aux provisions except	<u>200</u>		
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>1400</b>		
Impôt sur les bénéfices	300		
$\Sigma$ Charges	<b>18000</b>	$\Sigma$ Produits	18400
<b>Bénéfice</b>	<b>400</b>		
$\Sigma$ Charges	<b>18400</b>	$\Sigma$ Produits	<b>18400</b>

## Compte de résultat N+1

Charges		Produits	
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>Produits d'exploitation</b>	
Achats de matières premières	8500	Production vendue	19000
Variation de stocks de MP	-900	Production stockée	1000
Autres achats & charges externes	2900	Reprise sur amortissements	800
Impôts et taxes	1000	Autres produits	800
Charges de personnel	4200	<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>21600</b>
Dotations aux amortissements	4300		
Autres charges	0	<b>Produits financiers</b>	
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>20000</b>	Intérêts des placements	100
<b>Charges financières</b>		<b>Produits exceptionnels</b>	
intérêts	900	PCEA	2000
<b>Charges exceptionnelles</b>			
VCEAC	900		
Autres charges exceptionnelles	100		
Dotations aux provisions except	200		
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>1200</b>		
Impôt sur les bénéfices	400		
$\Sigma$ Charges	<b>22500</b>	$\Sigma$ Produits	23700
<b>Bénéfice</b>	<b>1200</b>		
<b><math>\Sigma</math> Charges</b>	<b>23700</b>	<b><math>\Sigma</math> Produits</b>	<b>23700</b>

### Ratios relatifs aux entreprises du même secteur :

Taux de valeur ajoutée = VA / CAHT = 35%

Frais de personnel / VA = 50%

Dotations aux amortissements (2)/ VA = 40%

EBE / CAHT = 15%

Résultat d'exploitation / CAHT = 6%

Charges financières / VA = 6%

Résultat net comptable/ CAHT = 3,5%

Résultat net comptable/capitaux propres (1) = 5%

(1) Les capitaux propres de cette entreprise s'élevaient en N et à en N+1 à 10000 M€

(2) La lecture du bilan fait apparaître que le poste matériel est passé de 13500 en N à 21200 en N+1

## *Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion*

		%	
Ventes de marchandises			
Achat de marchandises			
Variation de stock de marchandises			
<b>Marge commerciale</b>			
Production vendue			
Production stockée			
<b>Production de l'exercice</b>			
Achats de matières premières			
Variations de stocks de MP			
Autres achats et charges externes			
<b>Valeur ajoutée</b>			
Impôts et taxes			
Charges de personnel			
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>			
Reprise sur amortissements et provisions			
Autres produits			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Autres charges			
<b>Résultat d'exploitation</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>Résultat Courant Avant Impôts (RCAI)</b>			
Produits exceptionnels sur opération de gestion			
Produits exceptionnels sur opération en capital (PCEA)			
Charges exceptionnelles sur opération de gestion			
Charges exceptionnelles sur opération en capital (VCEAC)			
<b>Résultat exceptionnel</b>			
Impôt sur les bénéfices			
<b>Résultat net comptable</b>			

La société « Hightech » produit des composants. Vous souhaitez racheter cette société, qui a un outil industriel performant grâce aux investissements réalisés la dernière année. Pour prendre une décision sur le rachat éventuel de la société, vous réalisez une analyse de la rentabilité et de la trésorerie de l'entreprise. A partir des documents comptables présentés ci-dessous **en milliers d'euros**, vous procéderez à :

Une analyse de la rentabilité de « Hightech ».

- Etablissez le TSIG pour l'année N et pour N-1
- Calculez les ratios qui vous semblent utiles à l'analyse de la rentabilité de cette entreprise
- A partir des calculs effectués, procédez à une analyse de la rentabilité de cette entreprise.

### COMPTE DE RESULTAT (ANNEE N-1)

<b>Charges</b>		<b>Produits</b>	
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>Produits d'exploitation</b>	
Achats MP et autres	35000	Production vendue	70900
Variation stock MP et autres	590	Production stockée	-410
Autres achats et charges externes	12920	Reprise sur amortissements	1120
Impôts et taxes	810		
Salaires	9330		
Charges sociales	4430		
Dotations aux amortissements	1380		
Dotations aux provisions	1450		
<u>Total charges d'exploitation</u>	65910	<u>Total produits d'exploitation</u>	71610
<b>Charges financières</b>		<b>Produits financiers</b>	
Intérêts	3450	Produits des valeurs mobilières	410
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>Produits exceptionnels</b>	
Charges sur opération de gestion	700	Produits sur opération de gestion	990
<u>Total charges exceptionnelles</u>	700	<u>Total produits exceptionnels</u>	990
Impôt sur les bénéfices (1/3)	983,3		
<b>Résultat net</b>	<b>1966,7</b>		
<b>Total général</b>	<b>73010</b>	<b>Total général</b>	<b>73010</b>

## COMPTE DE RESULTAT (ANNEE N)

<b>Charges</b>		<b>Produits</b>	
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>Produits d'exploitation</b>	
Achats MP et autres	52100	Production vendue	78400
Variation stock MP et autres	-1860	Production stockée	11400
Autres achats et charges externes	15050	Reprise sur amortissements	1450
Impôts et taxes	1050		
Salaires	10250		
Charges sociales	5570		
Dotations aux amortissements	1510		
Dotations aux provisions	2320		
Total charges d'exploitation	85990	Total produits d'exploitation	91250
<b>Charges financières</b>		<b>Produits financiers</b>	
Intérêts	4840	Produits des valeurs mobilières	210
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>Produits exceptionnels</b>	
Charges sur opération de gestion	30	Produits sur opération de gestion	1050
Dotations amortissements et provisions	1580		
Total charges exceptionnelles	1610	Total produits exceptionnels	1050
Impôt sur les bénéfices (1/3)	23,3		
<b>Résultat net</b>	<b>46,7</b>		
<b>Total général</b>	<b>92510</b>	<b>Total général</b>	<b>92510</b>

### Ratios moyens du secteur d'activité :

	<i>N</i>	<i>N-1</i>
Taux de valeur ajoutée (VA/CAHT)	29.5 %	29 %
Taux de profit économique (EBE/CAHT)	8.5 %	9 %
Frais de personnel/VA	65 %	63 %
Dotations nette d'amortissements /VA	5 %	5 %
Résultat d'exploitation / CAHT	6 %	7 %
Charges financières /VA	16 %	15 %
Taux de profit net (résultat net/CAHT)	2 %	3 %
Rentabilité financière (résultat net/capitaux propres)	8%	8%