

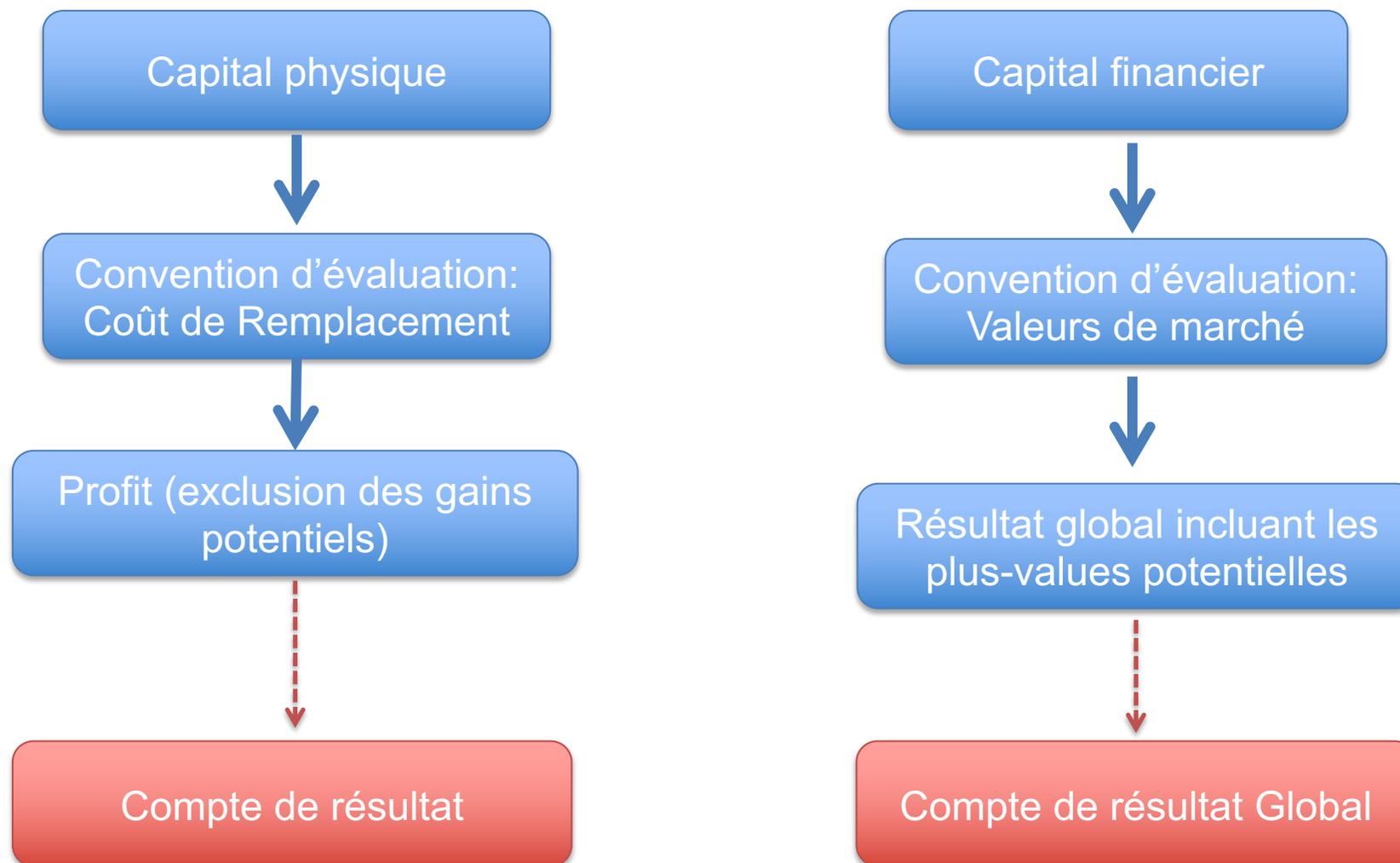


LA PRESENTATION DE LA PERFORMANCE

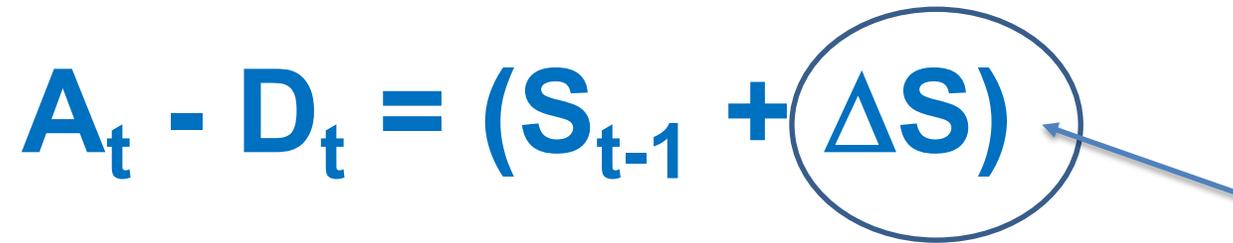
Le concept de résultat

CELINE MICHAILESCO

DEMARCHE DE VALORISATION ET CONCEPT DE RESULTAT



RECOURS À LA JUSTE VALEUR ET IMPACT SUR LA NOTION DE RÉSULTAT

$$A_t - D_t = (S_{t-1} + \Delta S)$$


La variation de patrimoine depuis la précédente situation est le résultat

**LORSQUE LE MODELE
CONVENTIONNEL
D'ÉVALUATION DOMINE**

L'application de la Juste Valeur amène à prendre en considération des plus values potentielles

- À court terme au résultat
- À long terme en réserves

La variation des capitaux propres ne peut plus être assimilée au résultat de l'exercice.

DEUX CONCEPTIONS DU RÉSULTAT

Conception restrictive

- $\text{Résultat} = \text{Produits} - \text{Charges}$
- Evaluer la performance des managers

Conception extensive

- Prendre en considération les éléments non maîtrisables par les managers
- Mesurer l'enrichissement des actionnaires

LE PCG

- Approche partenariale de l'information comptable
- Domination de la conception restrictive du résultat
- Compte de résultat à publier pour présenter la performance

LES NORMES IFRS

- Approche actionnariale de l'information comptable
- Domination de la conception extensive du résultat
- Compte de résultat global à publier pour présenter la performance

LES ENTREPRISES INDIVIDUELLES

- Domination de la conception restrictive du résultat
- MONTRER LA REPARTITION DE LA RICHESSE CREEE

LES GROUPEES

- MONTRER LA PERFORMANCE DU GROUPE
- Notion de résultat consolidé
- ***Pour les groupes cotés :*** présentation du compte de résultat global consolidé composé :
 - Du résultat net de l'ensemble consolidé
 - Du résultat global de l'ensemble consolidé

LE RESULTAT NET CONSOLIDE

EN INTEGRATION GLOBALE

- Consolidation des charges et des produits de la société mère avec tous les produits et charges des sociétés contrôlées
- Apparition d'un résultat net de l'ensemble consolidé
- Détaillé en :
 - Part du groupe
 - Part des intérêts minoritaires

EN MISE EN EQUIVALENCE

- Le compte de résultat du groupe est celui de la société mère
- Introduction d'un produit « quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence »
- Le résultat net composé du résultat de la société mère + les quote-parts dans le résultat des sociétés mises en équivalence



LA PRESENTATION DE LA PERFORMANCE

Le format du compte de résultat

CELINE MICHAILESCO

LES MODELES COMPTABLES ALTERNATIFS

LE PCG

- MODELE COMPTABLE CONVENTIONNEL
- Dominance d'une optique patrimoniale
- Valorisation selon les principes de coût historique et de prudence
- COMPTE DE RESULTAT COMME OUTIL DE DIALOGUE AVEC LES PARTIES PRENANTES

LES NORMES IFRS

- MODELE COMPTABLE ACTIONNARIAL
- Dominance d'une optique patrimoniale
- Valorisation favorisant le recours à la Juste Valeur
- COMPTE DE RESULTAT DOIT AIDER A LA PRISE DE DECISION D'INVESTISSEMENT

LES MODELES COMPTABLES ALTERNATIFS

LE PCG

- Séparation traditionnelle entre la comptabilité de gestion et la comptabilité financière
- COMPTABILITE DUALISTE
- Optique macro-économique
- Format du compte de résultat par NATURE dominant

LES NORMES IFRS

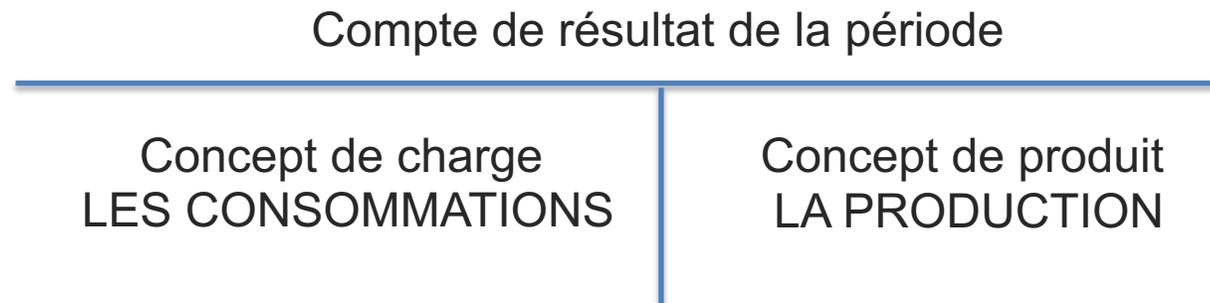
- Non-séparation traditionnelle entre la comptabilité de gestion et la comptabilité financière
- COMPTABILITE MONISTE
- Optique micro-économique
- Format du compte de résultat par DESTINATION dominant

LE COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

- Charges et produits d'EXPLOITATION
- Charges et produits FINANCIERS
- Charges et produits EXCEPTIONNELS
- Par référence au cycle d'activité et son financement

- But de la présentation : **montrer la répartition de la valeur**

**Format codifié
en PCG**

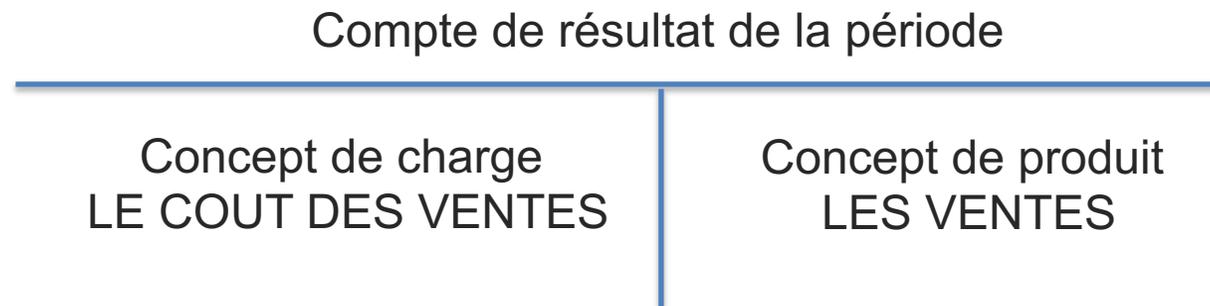


LE COMPTE DE RESULTAT PAR DESTINATION

- Coût de production ou d'achat des ventes
- Coût commercial
- Coûts généraux et administratifs
- Par référence aux grandes fonctions de l'entreprise

**Aucun format
codifié**

- But de la présentation : **montrer la construction de la performance économique**



FORMAT SOMMAIRE DU COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE (PCG)

Charges	Produits
Charges d'exploitation	Produits d'exploitation
Achats de marchandises ou matières premières	Ventes de marchandises ou de produits finis
Variation de stock de marchandises ou matières premières	Production stockée
Autres achats et charges externes	Production immobilisée
Impôts, taxes et assimilés	Subvention d'exploitation
Charges de personnel	
Dotations aux amortissements ou dépréciations	Reprises sur amortissements ou dépréciations
Autres charges	Autres produits
Charges financières	Produits financiers
Intérêts	Intérêts
Dotations aux dépréciations	Reprises sur dépréciations
Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
Impôts sur les bénéfices	
Participation des salariés	
Résultat net (Bénéfice)	Résultat net (Perte)

COMPTE DE RESULTAT PAR DESTINATION

Ventes de marchandises ou de produits finis

- Coût d'achat des marchandises vendues ou coût de production des produits finis vendus

= Marge brute

- Coût commercial

- Coûts généraux et administratifs

= Résultat opérationnel

+ Produits financiers

- Charges financières

- Impôts sur les bénéfices

- Participation des salariés

= Résultat net (Bénéfice ou Perte)

EN FONCTION DES CHOIX DE PARAMETRAGE DU SYSTEME D'INFORMATION COMPTABLE

LES DEUX PARAMETRAGES POSSIBLES

Inventaire INTERMITTANT

- Evaluation périodique les stocks
- Opération d'inventaire des stocks
- Principes :
 - Le compte de stock est « vidé » du stock de début de période afin d'introduire la valeur du stock final
 - Les achats et ventes transitent par le compte de résultat.
 - La variation de stock (ou production stockée) permet de revenir aux consommations ou à la production

Inventaire PERMANENT

- Tenue en continu des comptes de stocks
- Résultat des ventes connu en permanence

Comprendre le passage d'un compte de résultat par nature à un compte de résultat par destination

En inventaire permanent → Déduction du stock final en sachant les achats et les ventes :
Stock final = Stock initial + Σ Entrées (achats) – Σ Sorties (ventes)

Variation de stock

En inventaire intermittent → déduction du coût d'achat des ventes en sachant le stock final :

Sorties = Σ Entrées (achats) + Stock initial – Stock final

Variation de stock

identiques

AVEC DES FORMULES A MEMORISER :

VARIATION DE STOCKS (charge) = SI – SF

PRODUCTION STOCKEE (produit) = SF – SI



LA PRESENTATION DE LA PERFORMANCE

Outils d'analyse de la performance

CELINE MICHAILESCO

L'analyse de la rentabilité

En PCG

- Compte de résultat formaté
- Calculs des SIG
- Quels indicateurs privilégier ?
 - EBE
 - RCAI

En normes IFRS

- Compte de résultat non formaté
- Rubriques obligatoires n'incluent aucun agrégat spécifique
- Définir des indicateurs => attention à la comparabilité dans le temps et dans l'espace

RATIOS DE MARGE

- Taux de valeur ajoutée : **VA / CA**
- Taux de marge d'EBE : **EBE / CA**
- Taux de marge d'exploitation : **RESULTAT D'EXPLOITATION / CA**
- Taux de marge nette : **RESULTAT NET / CA**

RATIOS DE ROTATION

- Délai de paiement des clients : **$CLIENTS / CA\ TTC \times 360$ (jours)**
- Délai de paiement aux fournisseurs : **$FOURNISSEURS / ACHATS\ ET\ CHARGES\ EXTERNES\ TTC \times 360$ (jours)**
- Délai de rotation des stocks : **$STOCKS / COÛT\ DE\ PRODUCTION\ HT \times 360$ (jours)**
- Taux de rotation de l'actif : **$CA / ACTIF$**

LES RATIOS DE RENTABILITE

RENTABILITE ECONOMIQUE

- Rentabilité de l'actif (avant impôt) : **REX / ACTIF TOTAL**
- Rentabilité économique nette (ROCE) : **REX / CAPITAUX ENGAGÉS**
- Décomposition de la rentabilité économique : **REX / IMMO + BFR**
 - Marge : **REX / CA**
 - Rentabilité des capitaux engagés : **CA / IMMOS + BFR**

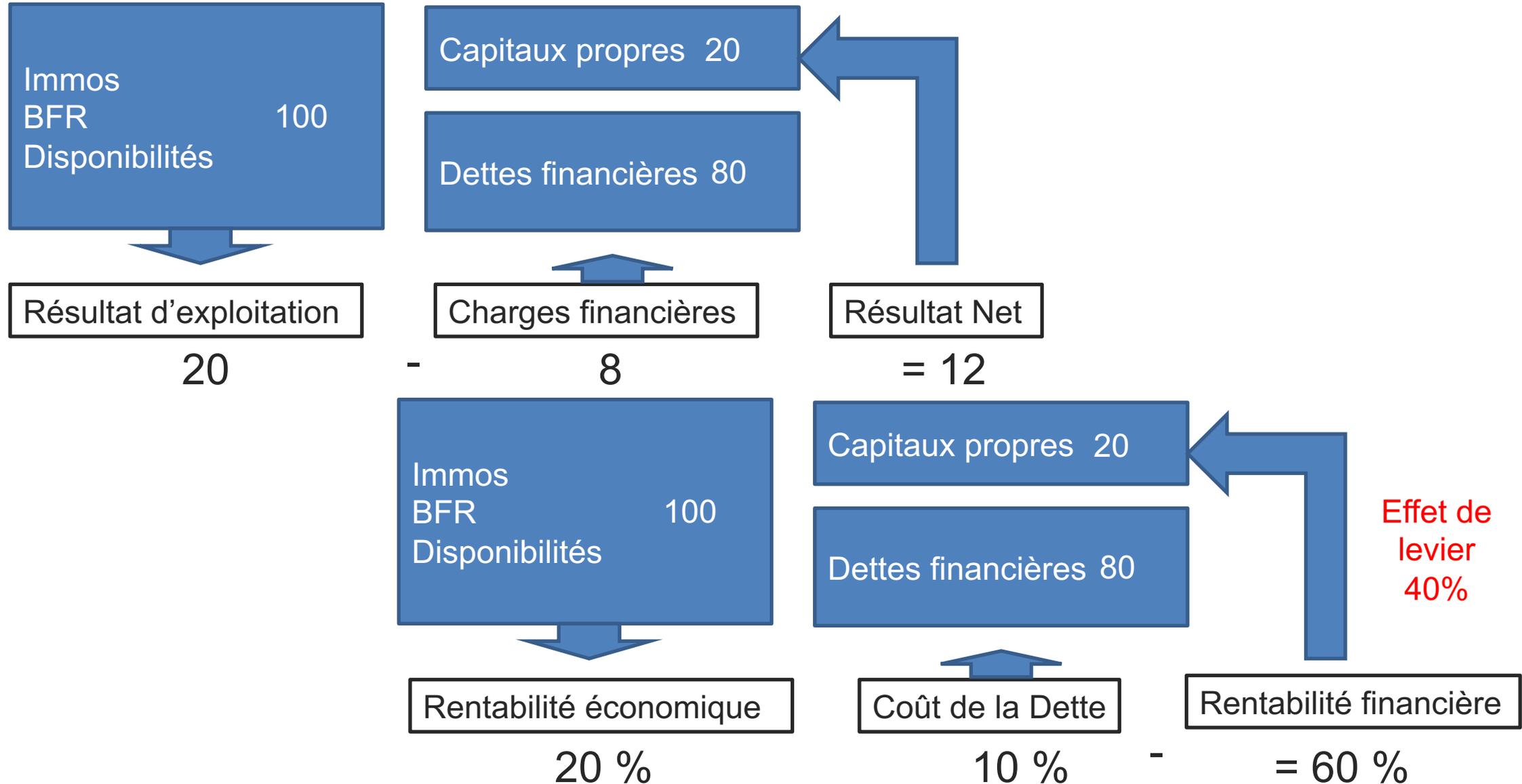
RENTABILITE FINANCIERE

- Rentabilité des fonds propres : **ROE = RESULTAT NET / CAPITAUX PROPRES**

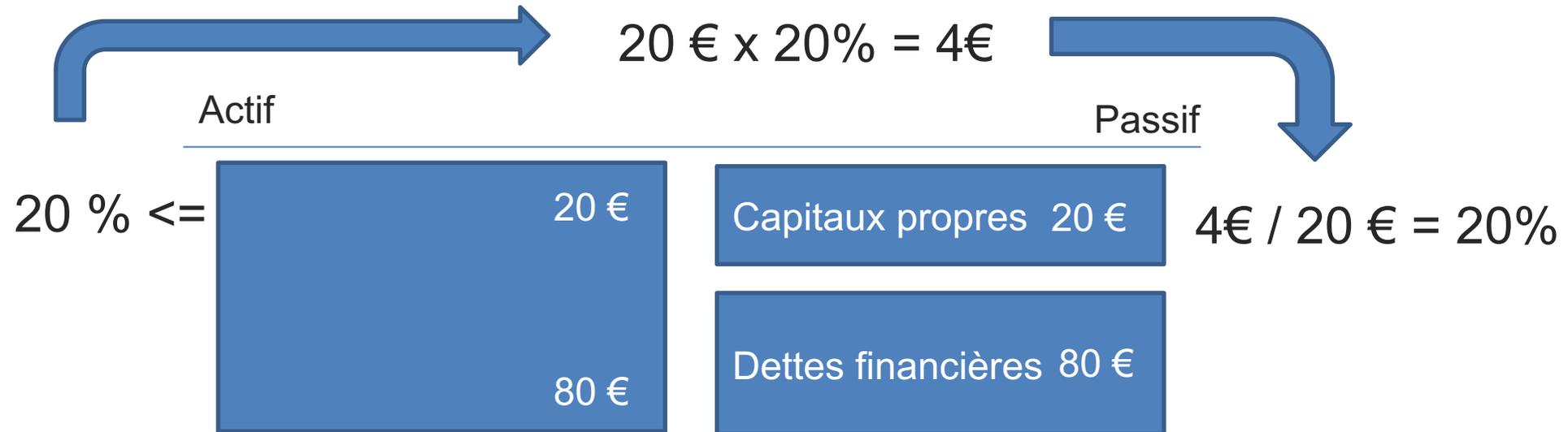
LA NOTION DE LEVIER

- C'est la différence entre le coût de la dette et la rentabilité des investissements
- Amplifié par la structure du passif
- *Si une entreprise peut s'endetter au taux de 6% pour financer des projets qui ont une rentabilité de 8% alors l'entreprise a intérêt à s'endetter (en tenant compte de sa structure d'endettement)*

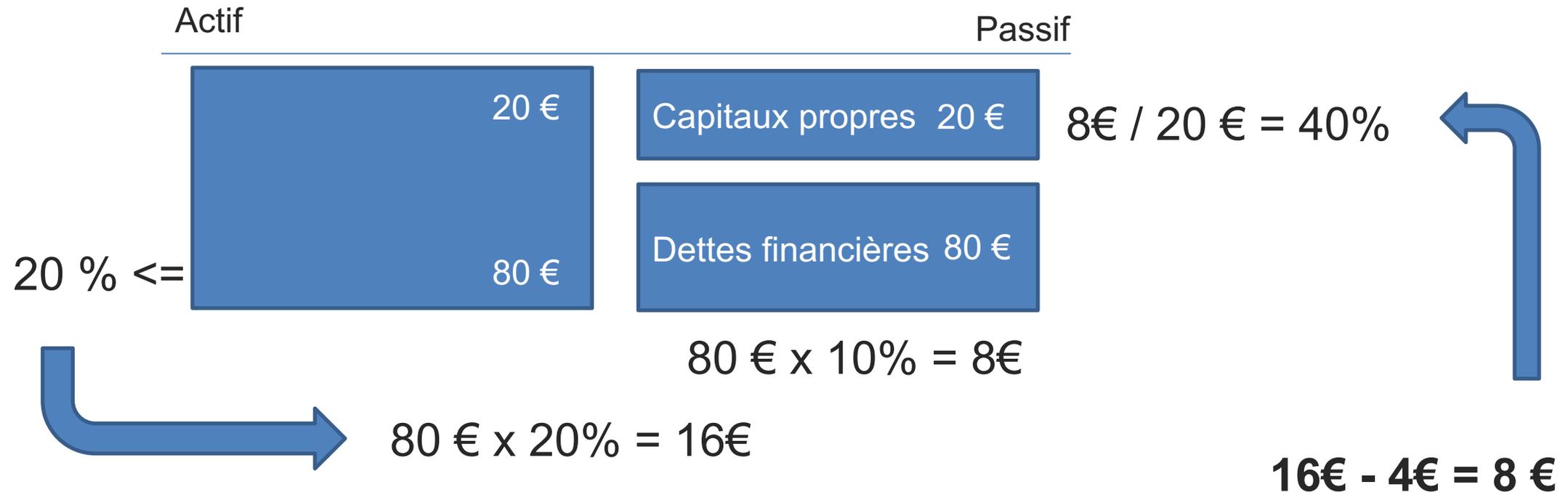
Mécanisme de l'effet de levier



L'actionnaire touche la rentabilité économique



L'actionnaire touche aussi l'effet de levier



Rentabilité financière

20% + 40% = 60 %

$20/100 + ((20/100 - 8/80) \times 80/20)$