

## 35COM281 – Correction de l'exercice 19

### EXERCICE 19

#### EBE – Excédent Brut d'Exploitation/EBITDA

##### Signification économique

L'EBE mesure la **performance purement opérationnelle** de l'entreprise, **indépendamment** :

- De la politique d'investissement (amortissements),
- De la politique de financement (intérêts),
- De la fiscalité,
- Et des éléments exceptionnels.

Économiquement, il répond à la question :

**“L'activité de l'entreprise génère-t-elle suffisamment de richesse par elle-même ?”**

C'est donc un **indicateur de création de valeur par l'exploitation**.

##### Signification financière

Financièrement, l'EBE est très proche d'un **flux de trésorerie d'exploitation potentiel** :

- Il montre la **capacité de l'entreprise à générer du cash** grâce à son activité courante,
- Il sert à financer :
  - Les investissements,
  - Le remboursement des dettes,
  - La rémunération des associés.

C'est un indicateur clé pour les **banques et investisseurs**.

## 35COM281 – Correction de l'exercice 19

### REX – Résultat d'exploitation - EBIT – Earnings Before Interest and Taxes

#### Signification économique

L'**EBIT** mesure la **performance économique** après prise en compte de l'usure des actifs (amortissements, dépréciation et provisions).

Économiquement, il répond à la question :

**“L'entreprise est-elle rentable après avoir consommé ses moyens de production ?”**

Il reflète donc la **rentabilité réelle et durable** de l'exploitation.

#### Signification financière

Financièrement, l'EBIT :

- Sert à évaluer la **capacité de l'entreprise à générer du résultat** avant :
  - Les choix de financement (intérêts),
  - La fiscalité.
- Est souvent utilisé pour :
  - Comparer des entreprises entre elles,
  - Calculer des ratios de valorisation (ex. **multiple d'EBIT**).

#### En résumé

- **EBE/EBITDA** = richesse générée par l'activité → **logique cash**
- **REX/EBIT** = rentabilité après usure des actifs → **logique économique**