

Le compte de résultat, dans sa présentation de base, ne permet de réaliser qu'une analyse élémentaire de la gestion de l'entreprise.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet de comprendre les différentes étapes de la formation du résultat. Il constitue une analyse du compte de résultat de l'entreprise et permet de mesurer la performance de l'entreprise.

I. LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Un solde intermédiaire de gestion est une différence entre des produits et des charges de même nature.

A. La marge commerciale

Ce solde permet de juger des performances d'une entreprise commerciale. Il permet une comparaison avec d'autres entreprises du même secteur.

$$\text{MARGE COMMERCIALE} = \begin{array}{l} \text{Ventes de marchandises (707 - 7097)} \\ - \text{ Coût d'achat des marchandises vendues (607-6097 + 6037)} \end{array}$$

B. La production de l'exercice

La production de l'exercice mesure l'activité des entreprises industrielles

$$\text{PRODUCTION DE L'EXERCICE} = \begin{array}{l} \text{Production vendue (70 - 709)} \\ + \text{ Production stockée (71)} \\ + \text{ Production immobilisée (72)} \end{array}$$

Cette grandeur présente un caractère hétérogène.

La production vendue est évaluée au prix de vente

La production stockée et la production immobilisée sont évaluées au coût de production.

L'essentiel des ressources d'une entreprise industrielle provient de sa production vendue.

C. La valeur ajoutée

La valeur ajoutée mesure la richesse créée par l'entreprise au cours du processus de production.

C'est un indicateur d'activité qui traduit l'importance de la transformation que l'entreprise réalise elle-même à partir des biens et services qu'elle se procure.

Une entreprise qui ne fait que distribuer les produits fabriqués par d'autres a une valeur ajoutée plus faible que celle qui produit elle-même les biens qu'elle vend.

$$\text{VALEUR AJOUTEE} = \begin{array}{l} \text{Marge commerciale} \\ + \text{ Production de l'exercice} \\ - \text{ Consommations en provenance des tiers (60 - 609 + 603 + 61 + 62)} \end{array}$$

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

La valeur ajoutée de l'entreprise est partagée entre :

- le personnel de l'entreprise (salaires et charges sociales)
- l'Etat (sous forme d'impôt)
- et l'entreprise elle-même

La part revenant à l'entreprise est appelée EBE. Elle permet :

- de compenser la consommation des avantages économiques attendus des immos (dot° aux amorts)
- de rémunérer, par le bénéfice, les apporteurs de capitaux propres
- de rémunérer les apporteurs de ressources empruntées (charges financières)

$$\begin{aligned} \text{EBE} = & \text{Valeur ajoutée} \\ & + \text{Subventions d'exploitation} \\ & - \text{Impôts et taxes (63)} \\ & - \text{Charges de personnel (64)} \end{aligned}$$

Ce solde recense en fait l'ensemble des charges et des produits d'exploitation qui génèrent un **mouvement de trésorerie**. Il ne contient que des produits encaissables et des charges décaissables.

L'EBE mesure la performance de l'entreprise indépendamment de :
 → son mode de financement (les charges financières sont exclues)
 → ses choix en matière d'investissement (les dotations aux amortissements sont exclues)
 → des éléments de caractère exceptionnel

E. Le résultat d'exploitation

Il mesure la rentabilité de l'activité principale de l'entreprise.

$$\begin{aligned} \text{RESULTAT D'EXPLOITATION} = & \text{EBE} \\ & + \text{Reprises sur provisions d'exploitation (781)} \\ & + \text{Autres produits de gestion courante (75)} \\ & - \text{Autres charges de gestion courante (65)} \\ & - \text{Dotations aux amort., dépréciations et prov. d'exploitation (681)} \end{aligned}$$

F. Le résultat courant avant impôt

Ce solde permet de mesurer l'efficacité de la fonction financière de l'entreprise.

$$\begin{aligned} \text{RESULTAT COURANT AVANT IMPOT} = & \text{Résultat d'exploitation} \\ & + \text{Produits financiers} \\ & - \text{Charges financières} \end{aligned}$$

G. Le résultat exceptionnel

Ce résultat donne un indicateur sur des opérations qui ne sont pas reproductibles d'année en année.

$$\begin{aligned} \text{RESULTAT EXCEPTIONNEL} = & \text{Produits exceptionnels} \\ & - \text{Charges exceptionnelles} \end{aligned}$$

H. Le résultat de l'exercice

En cas de bénéfice, c'est ce qui pourra être distribué totalement ou partiellement aux actionnaires

$$\begin{aligned} \text{RESULTAT DE L'EXERCICE} = & \text{Résultat courant avant impôt} \\ & + \text{Résultat exceptionnel} \\ & - \text{Participation des salariés} \\ & - \text{Impôts sur les bénéfices} \end{aligned}$$

Le résultat net comptable obtenu ici est le même que celui du compte de résultat.

I. La plus ou moins-value de cession

$$\begin{aligned} \text{Plus ou moins value de cession} = & \text{Produits de cession (compte 775)} \\ & - \text{Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés (compte 675)} \end{aligned}$$

Ce dernier solde ne relève plus de la même logique qui a permis la construction des soldes précédents : il prend en compte des éléments de nature très particulière liés à la cession des immobilisations. Sa présence dans le tableau s'explique par son utilité dans le calcul de la capacité d'autofinancement.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet de présenter sous forme de document normalisé les soldes intermédiaires de gestion.

Le tracé du tableau permet de comparer les soldes intermédiaires de gestion de l'exercice avec ceux de l'exercice précédent.

II. L'APPORT DES SIG DANS L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PROFITABILITE DE L'ENTREPRISE

A. L'analyse de l'activité

L'activité économique est le processus qui conduit à la fabrication d'un produit, à la mise à disposition d'un service ou d'une marchandise. La mesure de l'activité peut se faire de différentes façons.

On peut mesurer en valeur ou en quantité la production de biens ou de services vendus ; on assimile alors souvent l'activité au chiffre d'affaires.

Ratios d'activité

$$\text{Taux de variation du chiffre d'affaires} = \frac{\text{CA n} - \text{CA n-1}}{\text{CA n-1}}$$

$$\text{Taux de variation de la valeur ajoutée} = (\text{VAn} - \text{VAn-1}) / \text{VAn-1}$$

On peut également étudier la composition du chiffre d'affaires.

Tous ces indicateurs doivent permettre de réaliser des comparaisons dans le temps et dans l'espace.

Autres ratios d'activité

$$\text{Taux de charges financières} = \text{charges financières} / \text{CA}$$

$$\text{Part des charges de personnel dans la VA} = \text{charges de personnel} / \text{VA}$$

$$\text{Part des charges financières dans la VA} = \text{charges financières} / \text{VA}$$

B. L'analyse de la profitabilité

Les indicateurs de profitabilité comparent le profit (bénéfice ou EBE) au niveau d'activité qui a permis de réaliser ce profit.

$$\text{Taux de profitabilité} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{CA ou EBE} / \text{CA}$$

Pour les entreprises commerciales, l'indicateur de profitabilité correspond à un taux de marge

$$\text{Taux de marge} = \text{marge commerciale} / \text{ventes HT}$$

III. LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

A. Présentation de la CAF

Au cours de son existence, une entreprise a besoin d'argent pour financer l'acquisition d'immobilisation ou accroître son fond de roulement.

Pour financer ce besoin, l'entreprise peut faire appel à :

→ des ressources externes (capital apporté par les associés ou l'exploitant individuel ou emprunts)

→ des ressources internes (dues à l'activité de l'entreprise, c'est à dire aux recettes et aux dépenses) = c'est l'autofinancement

La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par l'activité courante de l'entreprise

$$\text{CAF} = \text{PRODUITS ENCAISSABLES} - \text{CHARGES DECAISSABLES}$$

Certaines charges, non décaissables et certains produits, non encaissables ne sont pas pris en compte pour le calcul de la CAF.

Les charges non décaissables

→ Dotations aux amortissements : elles constatent la consommation des avantages économiques futurs attendus de l'immobilisation.

→ Dépréciations et provisions : elles constatent une dépréciation probable ou une sortie probable de ressources (voir définition provision) et non une dépense

→ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés : elle ne correspond à aucune dépense lors de la cession

Les produits non encaissables

Ils comprennent essentiellement les reprises sur dépréciations.

Le cas des Produits de cession d'éléments d'actifs

Les produits de cession d'éléments d'actif contribuent bien aux recettes de l'entreprise. Ils représentent une ressource de financement. Cependant, le PCG les distingue de la CAF.

Les produits de cession d'éléments d'actif sont donc assimilés, pour le calcul de la CAF à des produits non encaissables.

B. Calcul de la CAF

1. Calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode explicative)

L'EBE est entièrement constitué de produits encaissables et de charges décaissables. Le calcul de la CAF peut donc prendre l'EBE comme point de départ.

CAF = EBE

- + Autres produits d'exploitation (75)
- Autres charges d'exploitation (65)
- + Produits financiers encaissables (76) [pas 786]
- Charges financières décaissables (66) [pas 686]
- + Produits exceptionnels encaissables (77) [pas 787 et 775]
- Charges exceptionnelles décaissables (67) [pas 687 et 675]
- Impôt sur les bénéfices (695)
- Participation des salariés (691)

2. Calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice (méthode vérificative)

CAF = Résultat de l'exercice

- + Dotations aux amortissements et provisions
 - d'exploitation (681)
 - financières (686)
 - exceptionnelles (687)
- Reprises sur amortissements et provisions
 - d'exploitation (781)
 - financières (786)
 - exceptionnelles (787)
- + Valeur comptable des éléments d'actifs cédés (675)
- Produits des cessions d'éléments d'actif (775)

3. Interprétation de la CAF

La CAF représente la trésorerie susceptible d'être obtenue du fait de l'activité courante de l'entreprise : on parle de trésorerie potentielle. C'est un indicateur du potentiel de financement de l'entreprise.

La CAF permet de :

- rémunérer les actionnaires,
- financer les investissements de l'entreprise,
- rembourser les dettes éventuelles de l'entreprise
- financer l'activité courante de l'entreprise (BFRE)