

Analyse Financière

Les soldes intermédiaires de gestion

Ce cours vous est proposé par Christine MARSAL, Maître de conférences (HDR), Université de Montpellier (IAE) et AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

Table des matières

Préambule	3
Les SIG du plan comptable	3
Généralités	3
Les soldes	4
La marge commerciale.....	5
La production.....	5
La valeur ajoutée.....	5
L'excédent brut d'exploitation	6
Le résultat d'exploitation	6
Le résultat courant.....	6
Le résultat exceptionnel et le résultat net comptable	6
Les retraitements usuels	7
Le retraitement du crédit-bail	7
Le retraitement du personnel extérieur	7
Le retraitement des subventions d'exploitation	7
Analyse des SIG (principaux ratios)	9
Ratio de marge commerciale	9
Ratios de productivité	9
Ratios de l'excédent brut d'exploitation	10

Ratios du chiffre d'affaires (CA)	10
Autres ratios	11
<i>Illustration avec BambooZen</i>	12
Références	14

Préambule

Objectifs :

- Comprendre les soldes intermédiaires de gestion ;
- Savoir les calculer ;
- Savoir les utiliser dans une analyse de la performance de l'entreprise.

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) vont permettre de poursuivre l'analyse que nous avons entamée avec le bilan. Ici, il s'agit d'analyser le compte de résultat. Dans cette partie, nous allons vous présenter les calculs et ratios qui permettent à l'analyste financier mais aussi aux dirigeants d'entreprise de mieux appréhender l'évolution de la performance de l'entreprise.

Les SIG du plan comptable

Généralités

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de compléter l'analyse du compte de résultat. Ils vont mettre en lumière des masses significatives et comparables.

En effet, si l'on conserve uniquement le compte de résultat, il peut être difficile de le comparer dans le temps : à cause de changements de méthodes comptables, de certaines rubriques comptables qui ne sont pas forcément « parlantes ». Il peut être difficile aussi de comparer les performances de plusieurs entreprises d'un même secteur, sur des aspects plus précis comme par exemple la politique commerciale.

C'est pour cela que les soldes intermédiaires de gestion ont vu le jour. Ce sont les comptables qui les ont élaborés. Ces soldes visent à expliquer le résultat. Ils se calculent en cascade.

Il y a **7 soldes** qui représentent chaque fois une étape bien particulière dans la formation du résultat de l'entreprise.

Le tableau ci-contre, détaille les rubriques utilisées pour les soldes.

Produits (Colonne 1)		Charges (Colonne 2)		Soldes intermédiaires (Colonne 1 - Colonne 2)	N	N-1
Ventes de marchandises.....		Coût d'achat des marchandises vendues.....		• Marge commerciale.....		
Production vendue.....		ou Déstockage de production (a).....				
Production stockée.....						
Production immobilisée.....						
Total.....		Total.....		• Production de l'exercice.....		
• Production de l'exercice.....		Consommation de l'exercice				
• Marge commerciale.....		en provenance de tiers.....				
Total.....				• Valeur ajoutée produite.....		
• Valeur ajoutée produite.....		Impôts, taxes et versements assimilés (b)				
Subventions d'exploitation.....		Charges de personnel.....		• Excédent brut (ou insuffisance brute)		
Total.....		Total.....		d'exploitation.....		
• Excédent brut d'exploitation.....		• Ou insuffisance brute d'exploitation.....				
Reprises sur charges et transferts		Dotations aux amortissements,				
de charges.....		dépréciations et aux provisions.....				
Autres produits.....		Autres charges.....				
Total.....		Total.....		• Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte).....		
• Résultat d'exploitation.....		• Ou résultat d'exploitation.....				
Quotes-parts de résultats sur opérations		Quotes-parts de résultats sur opérations				
faites en commun.....		faites en commun.....		• Résultat courant avant impôts (bénéfice		
Produits financiers.....		Charges financières.....		ou perte).....		
Total.....		Total.....		• Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte).....		
Produits exceptionnels.....		Charges exceptionnelles.....				
• Résultat courant avant impôts.....		• Ou Résultat courant avant impôts.....				
• Résultat exceptionnel.....		• Ou Résultat exceptionnel.....				
		Participation des salariés.....				
		Impôts sur les bénéfices.....		• Résultat de l'exercice (bénéfice		
Total.....		Total.....		ou perte) (c).....		
Produits des cessions d'éléments d'actif.....		Valeur comptable des éléments cédés.....		• Plus-values et moins-values		
				sur cessions d'éléments d'actif.....		

(a) En déduction des produits dans le compte de résultat.

(b) Pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes, les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 "Impôts et taxes et versements assimilés"

(c) Soit total général des produits - total général des charges.

Tableau 1 : SIG du plan comptable général

Remarque

Le fichier CadreSIG.xls en téléchargement illustre d'autres présentations et donne les numéros de comptes concernés par chacune des rubriques.

Les soldes

Remarque

Pour illustrer ces soldes intermédiaires de gestion, nous prendrons l'exemple de l'entreprise BambooZen dont vous pouvez retrouver les données dans le fichier téléchargeable sigbamboozen.xls.

BambooZen est une jeune entreprise industrielle, spécialisée dans la fabrication d'ustensiles de cuisine à partir de pâte de bambou, selon un procédé innovant. Pour compléter son offre commerciale elle revend de petits objets design (couteaux, serviettes, nappes, paniers). Située non loin de la bamboueraie d'Anduze, elle jouit d'une très bonne réputation malgré son jeune âge. Elle a démarré son activité en 2019 et a réussi à surmonter l'épisode de la pandémie.

Compte de résultat simplifié en tableau			
Achats de marchandises	13310	Ventes de marchandises	35000
Achats de mat. 1° et autres app.	57890	Production vendue	175340
Autres achats et charges externes	34750	Production stockée	15000
Impôts, taxes et versements ass.	2530	Subvention d'exploitation	450
Salaires et traitements	74625	Reprises sur provisions	100
Charges sociales	24875	Autres produits	
Dotations AP actif immobilisé	5400	Total des produits d'exploitation	225890
Dotations AP actif circulant	2835		
Dotations AP risques et charges			
Total des charges d'exploitation	216215	Produits des autres VMP	15
Intérêts et charges assimilées	1625	Autres intérêts et produits assimilés	
Total des charges financières	1625	Total de produits financiers	15
Charges exceptionnelles		Produits exceptionnels	0
Résultat courant avant impôt	8065		

Tableau 2 : compte de résultat simplifié de l'entreprise BambooZen

La marge commerciale

Le premier solde concerne la marge commerciale. Elle intervient essentiellement dans l'activité de commerce, on va faire en fait la différence entre le prix de vente des marchandises, moins le coût d'achat de ces marchandises vendues, il n'y a aucune transformation.

C'est pour cela que c'est un indicateur important, par exemple dans la grande distribution. Et pour ce qui nous concerne, la marge commerciale de BambooZen s'établit à 21 690 €

La production

Le 2e solde concerne la production. La production exprime l'activité économique de l'entreprise.

Dans notre cas, il s'agit d'additionner les rubriques comptables qui concernent la production vendue, la production stockée et la production immobilisée. Dans le cas de BambooZen, nous n'avons que de la production vendue et stockée. Cela donne un montant de 190 340 €.

La valeur ajoutée

Le 3e solde est très intéressant, il s'agit de calculer la valeur ajoutée. Elle représente un bon estimateur du poids économique de l'entreprise. Elle mesure la richesse créée par l'entreprise et sa contribution à l'économie du pays.

La valeur ajoutée se calcule en prenant en compte la marge commerciale et la production qui ont été calculées précédemment auxquelles on va retirer toutes les consommations en

provenance des tiers ainsi que toutes les charges externes et les achats externes. Dans notre exemple, la valeur ajoutée de BambooZen est de 119 390 €.

L'excédent brut d'exploitation

Le solde suivant est l'excédent brut d'exploitation ou EBE. Il s'agit de la ressource créée par l'entreprise du seul fait de ses opérations d'exploitation (opérations régulières qui correspondent à son cœur de métier). Il s'agit d'un indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. L'EBE permet les comparaisons inter-entreprise au sein d'un même secteur.

La formule est la suivante :

valeur ajoutée + subventions d'exploitation – les charges de personnel – les impôts et taxes.

Dans notre exemple, l'EBE est égal à 17 810 €.

Le résultat d'exploitation

La formule du résultat d'exploitation est la suivante :

EBE – dotation aux amortissements et provisions + reprise sur provision et transfert de charges + autres produits d'exploitation – autres charges d'exploitation

Dans notre cas, le résultat d'exploitation est de 9 675 €.

Le résultat courant

Nous calculons ensuite le résultat courant avant impôt. Il s'agit du résultat des opérations correspondant à des opérations normales et habituelles.

La formule du résultat courant est la suivante :

Résultat d'exploitation +/- résultat des opérations faites en commun + produits financiers- charges financières

Donc, dans notre exemple, le résultat courant est de 8 065 €.

Le résultat exceptionnel et le résultat net comptable

Le solde suivant concerne le résultat exceptionnel. Il va faire la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles. Ce sont des opérations non répétitives : vente d'actifs, frais liés à des réorganisations et dépréciations soudaines d'actifs par suite d'évènements climatiques.

Dans notre cas, il n'y a pas d'éléments exceptionnels, donc ce solde sera égal à 0 €.

Et on peut poursuivre plus loin l'analyse avec des informations supplémentaires qui sont données. On suppose que l'impôt sur les sociétés sera de 200 €. La participation des salariés aux fruits de l'expansion de 7 265 €, ce qui nous permet de calculer un résultat net comptable.

La formule du résultat net comptable est la suivante :

Résultat courant + résultat exceptionnel – participation des salariés – impôt sur les bénéfices

Cela nous donne un résultat de 800 €. Ce résultat correspond au montant inscrit dans le bilan.

Pour aller plus loin

Les soldes intermédiaires de gestion : <https://www.l-expert-comptable.com/a/530011-les-soldes-intermediaires-de-gestion-sig.html>

Les retraitements usuels

La centrale de bilan de la Banque de France est un organisme qui compile les informations financières des entreprises afin de déterminer des ratios moyens par secteur. Ces ratios sont utilisés par les analystes financiers, par les comptables et par les dirigeants d'entreprises. Pour les professionnels travaillant au sein de cette centrale de bilan, il est donc important de trouver des outils et des méthodes de calcul qui soient homogènes afin de tenir compte de la situation économique des entreprises. C'est le cas des retraitements. Il en existe 3.

Le retraitement du crédit-bail

Nous allons dans un premier temps nous occuper des matériels qui ont été acquis avec du crédit-bail. Nous allons présenter l'immobilisation comme si elle avait été achetée par l'entreprise avec un prêt bancaire attaché à cet achat.

Le retraitement du personnel extérieur

Le 2^e retraitement concerne le personnel extérieur. Ici, il est plus logique de rattacher ce personnel extérieur aux charges totales de personnel afin d'avoir une meilleure idée du coût du facteur travail.

Le retraitement des subventions d'exploitation

Nous effectuerons aussi un 3^e retraitement qui concerne les subventions d'exploitation. En effet, ces subventions d'exploitation modifient les revenus générés par l'entreprise. Donc on rattache

cette subvention d'exploitation à la production vendue. Ces différents retraitements nous permettent d'avoir une vision plus économique de l'activité de l'entreprise.

	AVANT	APRES
Ventes de marchandises	35000	35000
"- Prix des marchandises vendues"	13310	13310
"= Marge commerciale"	21690	21690
Production stockée	15000	15000
"+ Production vendue"	175340	175790
"= Production de l'exercice"	190340	190790
<i>Marge commerciale + Production de l'exercice (calcul intermédiaire)</i>	<i>212030</i>	<i>212480</i>
"- Consommation en provenance des tiers"	92640	90890
Personnel intérimaire	1250	
Crédit-bail	500	
Fournitures diverses	33000	33000
Energie	57890	57890
Transport		
"= Valeur ajoutée"	119390	121590
"+ Subventions d'exploitation"	450	
"- Impôts et taxes"	2530	2530
"- Charges de personnel"	99500	108015
"=Excédent Brut d'exploitation"	17810	11045
"- Dotations"	8235	8610
" + Reprise"	100	100
"= Résultat d'exploitation"	9675	2535
"+ Produits financiers"	15	15
"-Charges financières"	1625	1750
"= Résultat courant avant impôt"	8065	800
"= Résultat exceptionnel"	0	
<i>IS</i>	<i>200</i>	
<i>Participation des salariés</i>	<i>7265</i>	
Résultat net comptable	800	

Tableau 3 : retraitements des SIG pour l'entreprise BambooZen

Remarque

Pour les détails et explications des retraitements, vous pouvez consulter la fiche méthode : [AnalyseFinanciere_P2Ch2_FicheMethode_RetraitementsSIG.pdf](#) en téléchargement.

Une fois que nous avons calculé ces soldes intermédiaires de gestion retraités, il est possible de calculer quelques ratios qui mettront en lumière les évolutions en cours et qui permettront de comparer les entreprises d'un même secteur ou les performances d'une entreprise au fil des ans.

Analyse des SIG (principaux ratios)

Les ratios que nous allons présenter se calculent à partir des SIG retraités.

Outre l'intérêt de pouvoir comparer des rubriques homogènes, les SIG permettent de calculer un certain nombre de ratios utiles à la fois pour les analystes financiers mais aussi pour les dirigeants et responsables d'entreprises.

Ratio de marge commerciale

Le premier ratio que nous calculons est le **taux de marge**.

Il consiste à ramener la marge commerciale sur les ventes de marchandises, donc c'est un ratio qui est surtout utilisé dans le commerce de détail ou dans la grande distribution. Il peut être intéressant de le suivre pour une entreprise industrielle comme BambooZen puisqu'elle a une petite activité de d'achat et de revente. Ce taux peut être calculé globalement, mais on peut aussi choisir de le faire par ligne de produit.

Cela donne une idée de ce que l'entreprise peut générer en termes de revenus chaque fois qu'elle vend un produit et cela donne une idée de son positionnement concurrentiel.

Taux de marge = marge commerciale / ventes de marchandises

Taux de marge = $21690 / 35000 = 61,9\%$.

Pour chaque 100 € de vente, l'entreprise dégage une marge de 61,9 €.

Ratios de productivité

La valeur ajoutée permet de calculer 2 ratios dits de productivité :

- **Valeur ajoutée / Salaires bruts**

soit $121590/108015 = 1,125$ (normes du secteur 1,2)

Cela signifie que pour chaque 100 € de charge consacrée au personnel (au facteur travail) l'entreprise obtient 12,5 € de ressource.

- **Valeur ajoutée / effectif moyen**

soit $121590 / 3 = 40\,530$ (normes du secteur entre 40 et 75 k€)

Ce deuxième ratio consiste à rapporter la valeur ajoutée par effectif. Il s'agit de savoir combien chaque individu en moyenne, « rapporte » à l'entreprise.

Nous obtenons un résultat égal à un peu plus de 40000 €. Les normes du secteur se situent entre 40 000 €, et 75 000 € donc ça signifie que cette entreprise est tout à fait dans les normes et que la productivité des salariés est plutôt bonne.

Ratios de l'excédent brut d'exploitation

Les 2 autres ratios concernent l'excédent brut d'exploitation :

- Ratio de marge ;
- Ratio d'activité commerciale.

Le **ratio de marge industrielle** représente la part de la valeur ajoutée qui sera consacrée au capital. Plus les entreprises mobilisent d'immobilisations (forte intensité capitalistique) plus le ratio sera élevé.

Ratio de marge industrielle = EBE / valeur ajoutée

soit $11\,045 / 121\,590 = 9\%$ (taux du secteur 29 %)

Le **ratio d'activité commerciale** détermine la part d'EBE générée par l'activité commerciale.

Ratio d'activité commerciale = EBE / chiffre d'affaires

soit $11\,045 / (35\,000 + 175\,340) = 11\,045 / 210\,340 = 5,25\%$ (de 7 à 10 % dans le secteur)

Pour ces deux ratios, l'entreprise BambooZen est en deçà des normes du secteur.

Ratios du chiffre d'affaires (CA)

Les deux derniers ratios que nous présentons concernent les deux derniers soldes. Ils sont rapportés au CA et permettent de suivre l'évolution des deux résultats en fonction du CA généré.

Ce sont :

- Ratio de marge d'exploitation ;
- Ratio de marge courante.

Dans notre exemple, les chiffres sont modestes et il sera intéressant de connaître leur évolution dans le temps.

Marge d'exploitation = résultat d'exploitation / CA (hors taxes)

soit $2\,535 / 210\,340 = 1,2 \%$

Marge courante = résultat courant / CA HT

soit $800 / 210\,340 = 0,383 \%$

Autres ratios

D'autres ratios existent. Ainsi il est possible de déterminer quel est le poids de l'endettement :

- **Charges d'intérêt / CA** (norme variable selon les secteurs, la valeur limite est souvent 4%) ;
- **Charges d'intérêt / EBE** (ne doit pas dépasser 50%).

Nous avons calculé des ratios à un instant T et nous les avons comparés à ceux du secteur. Mais pour être complètement exhaustif et mener une analyse très fine, il faut avoir une vision plus dynamique de ces ratios. Cela consiste à calculer les ratios sur plusieurs années.

Reprenons les ratios de BambooZen sur trois années.

Illustration avec BambooZen

	2020	2021	2022	Évolution/Normes
Effectifs moyens	2	2	3	
Ventes de marchandises	15470	28500	35000	126%
Prix des marchandises vendues	8560	13300	13310	55%
Marge commerciale	6910	15200	21690	
Taux de marge	44,67%	53,33%	61,97%	
Production stockée	15000	15000	15000	0%
Production Vendue	121590	137872	175790	45%
Production de l'exercice	136590	152872	190790	
<i>CA HT</i>	<i>137060</i>	<i>166372</i>	<i>210790</i>	
Consommation Tiers	65780	70560	90890	
<i>dont énergie</i>	<i>32560</i>	<i>37890</i>	<i>57890</i>	78%
Valeur ajoutée	77720	97512	121590	
Ratio de productivité (VA/salaires)	1,19	1,29	1,13	
VA Effectif moyen	38860	48756	40530	Norme (40-75 k€)
Salaires bruts	65420	75520	108015	65%
Impôts et taxes	2100	2250	2530	20%
EBE	10200	19742	11045	
EBE/VA	13,12%	20,25%	9,08%	Norme(18 à 30 %)
EBE/CA	7,44%	11,87%	5,24%	Norme (7 à 10%)
Dotation Amort et Prov	7500	8585	8610	15%
Reprise	0	0	100	
Résultat d'exploitation	2700	11157	2535	
Marge d'exploitation	1,97%	6,71%	1,20%	
Produits financiers	0	0	15	
Charges financières	1200	1400	1775	48%
Résultat courant	1500	9757	775	
Marge courante	1,09%	5,86%	0,37%	

Tableau 4 : évolution des ratios de BambooZen sur 3 ans

Dans le tableau nous avons ajouté une colonne qui reprend les évolutions des grandes masses sur les trois années et en rouge les normes du secteur.

Notre première analyse concerne la **marge commerciale**. Cette marge augmente en valeur absolue et le taux de marge augmente aussi ce qui est plutôt une bonne chose.

Nous observons que les **ratios de productivité**, évoluent peu. Il y a une tendance à la dégradation. Cette dégradation est liée à l'augmentation de l'effectif moyen à l'augmentation conséquente des charges de personnel. Le ratio de productivité par salarié reste dans les normes, mais on peut se demander si l'entreprise a bien géré ce recrutement.

Nous voyons aussi que la **valeur ajoutée, en valeur absolue**, connaît une forte progression de 2020 à 2022. Pourtant, les ratios de productivité sont en baisse. Cela montre la pertinence de raisonner à partir des ratios.

Sur la même période on peut noter que l'entreprise a subi de très **fortes augmentations du prix de l'énergie** qui a eu pour effet de rogner la valeur ajoutée générée.

L'analyse de l'évolution des autres ratios, en particulier ceux qui concernent l'**excédent brut d'exploitation** montre les mêmes tendances. En effet, il y a véritablement un décrochement de ces ratios à partir de 2022. Il provient essentiellement de l'augmentation des prix de l'énergie.

Dans ce type d'analyse, il faut toujours comparer les résultats des ratios aux normes du secteur. Il faut aussi observer l'évolution des ratios. Est-ce que ces ratios vont dans le sens d'une amélioration ou d'une dégradation ? Est-ce qu'ils se rapprochent des normes du secteur ou les surclassent ? Les commentaires peuvent aussi évoquer des pourcentages d'évolution. Ces pourcentages nous permettent de retenir quelles sont les grandes masses du compte de résultat qui ont le plus bougé durant la période d'observation.

Dans le cas de BambooZen, les rubriques qui ont le plus augmenté sont :

- Le poste énergie ;
- Le poste charges de personnel ;
- Le poste des charges financières.

Ce sont ces trois points de vigilance qui doivent retenir l'attention du dirigeant d'entreprise.

Références

Comment citer ce cours ?

Analyse financière, Christine Marsal, AUNEGe (<http://aunega.fr>), CC – BY NC ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).



Cette œuvre est mise à disposition dans le respect de la législation française protégeant le droit d'auteur, selon les termes du contrat de licence Creative Commons Attribution - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 4.0 International (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>). En cas de conflit entre la législation française et les termes de ce contrat de licence, la clause non conforme à la législation française est réputée non écrite. Si la clause constitue un élément déterminant de l'engagement des parties ou de l'une d'elles, sa nullité emporte celle du contrat de licence tout entier.

Table des illustrations

Tableau 1 : SIG du plan comptable général	4
Tableau 2 : compte de résultat simplifié de l'entreprise BambooZen	5
Tableau 3 : retraitements des SIG pour l'entreprise BambooZen	8
Tableau 4 : évolution des ratios de BambooZen sur 3 ans	12