

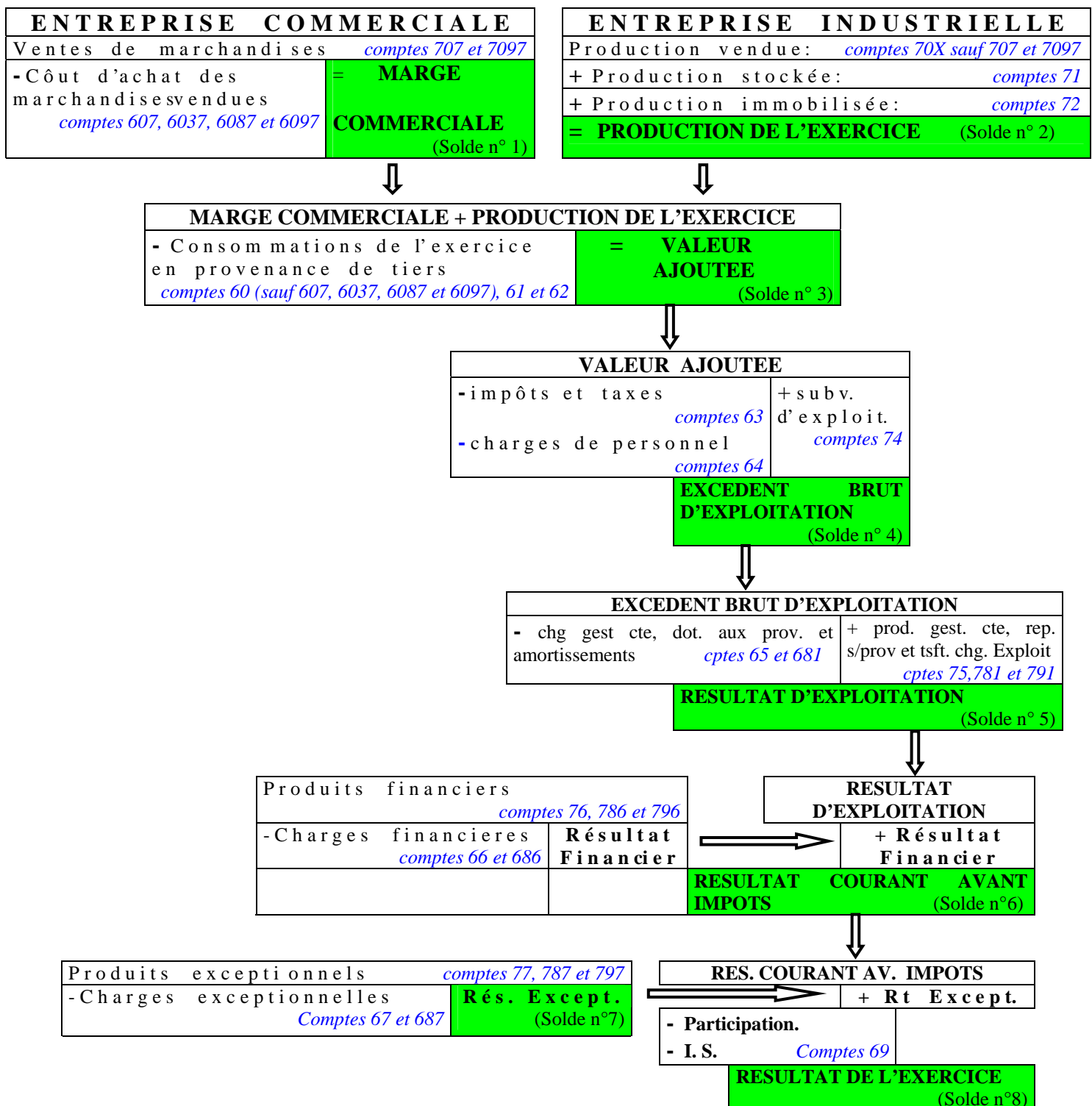
# L'ANALYSE DU RESULTAT

La formation des Soldes Intermédiaires de gestion  
 Le tableau du PCG 99  
 Intérêt des différents S. I. G.  
 La Capacité d'AutoFinancement  
 Ratios, partage de la valeur ajoutée, bibliographie, application

La présentation du compte de Résultat **en liste** opère une distinction entre les **éléments d'exploitation, financiers et exceptionnels**, permettant de présenter 3 résultats partiels : le **résultat d'exploitation**, le **résultat financier** et le **résultat exceptionnel**. L'agrégation de ces 3 résultats, diminuée (le cas échéant) de l'impôt sur les sociétés et de la participation, donne le **résultat de l'exercice**.

L'analyse du compte de résultat consiste à aller plus loin dans la formation du résultat comptable à travers la mise en évidence d'un certain nombre d'éléments intermédiaires appelés **Soldes Intermédiaires de Gestion**.

## I) LA FORMATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :



**II) LE TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION DU PLAN COMPTABLE GENERAL :**

<b>COMPTES DE GESTION</b>				<b>SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION</b>		
<b>PRODUITS</b>	<b>MONTANTS</b>	<b>CHARGES</b>	<b>MONTANTS</b>	<b>NOMS DES SOLDES</b>	<b>MONTANTS</b>	
					<b>DE L'EXERCICE</b>	<b>DE L'EXERCICE PRECEDENT</b>
Vente de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		<b>MARGE COMMERCIALE</b>		
Production vendue Production stockée Production immobilisée		ou déstockage de production				
<b>Total</b>		<b>Total</b>		<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		
Marge commerciale Production de l'exercice		Consommations de l'exercice en provenance de tiers				
<b>Total</b>		<b>Total</b>		<b>VALEUR AJOUTEE PRODUITE</b>		
Valeur ajoutée produite Subvention d'exploitation		Impôts, taxes et vers. assimilés Charges de personnel				
<b>Total</b>		<b>Total</b>		<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		
Excédent brut d'exploitation Reprises s/charges et transferts Autres produits		ou Insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges				
<b>Total</b>		<b>Total</b>		<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		
Résultat d'exploitation (bénéfice) Produits financiers		Résultat d'exploitation (perte) Charges financières		<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (bénéfice ou perte)</b>		
<b>Total</b>		<b>Total</b>				
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL (bénéfice ou perte)</b>		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel (bénéfice)		ou Résultat courant avant impôts ou Résultat exceptionnel (perte) Participation des salariés aux fruits de l'expansion Impôts sur les bénéfices				
<b>Total</b>		<b>Total</b>		<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>		
Produits sur cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments cédés		<b>Plus ou Moins Value sur cessions d'élément d'actif</b>		

### III) INTERET DES DIFFERENTS S. I. G. :

- 1) **La marge commerciale** : différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues, c'est un indicateur important pour les entreprises commerciales. Il permet de déterminer les taux de marge et de marque :

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Prix d'achat H. T.}}$$

$$\text{Taux de marque HT) = } \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Prix de vente H. T.}}$$

- 2) **La production de l'exercice** : agrégat de la production vendue (évaluée au prix de vente) et des productions stockées et immobilisées (évaluées au coût de production) elle mesure l'activité industrielle de l'entreprise, mieux que le chiffre d'affaires réalisé sur production vendue, surtout en cas de stockage ou déstockage important de produits finis ou d'en cours, ou de production pour soi-même (immobilisée)
- 3) **La valeur ajoutée** : obtenue par différence entre les comptes de produits 70, 71, 72 et les comptes de charges 60, 61, 62, c'est un solde particulièrement important car il mesure **la création de valeur par l'entreprise**. L'agrégation des valeurs ajoutées de l'ensemble des entités économiques du pays donne le **Produit Intérieur Brut (PIB)**, indicateur économique très important, dont l'évolution dans le temps permet de calculer le **taux de croissance de l'économie du pays**.
- 4) **L'excédent brut d'exploitation (E. B. E.)** : c'est un solde important également, car il représente un bon indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entité, puisqu'il est calculé avant prise en compte de la politique d'amortissement pratiquée, ainsi que des modes de financement utilisés, les amortissements et les charges financières n'étant pas encore pris en compte au niveau de l'E. B. E.
- 5) **Le résultat d'exploitation** : il est indépendant des modes de financement, puisque calculé hors éléments financiers, mais il est marqué par la politique d'amortissement pratiquée par l'entreprise, ce qui rend les comparaisons moins pertinentes avec d'autres entreprises du même secteur
- 6) **Le résultat courant avant impôts** : c'est le résultat de l'entité, hors éléments exceptionnels et fiscaux, qui peuvent avoir un caractère très variable selon les exercices
- 7) **Le résultat de l'exercice** : c'est évidemment le solde le plus diffusé, qui apparaît également aux capitaux propres du bilan avant répartition, et qui est donc l'un des indicateurs les plus importants des performances de l'entreprise, même si sa signification réelle peut être altérée par les éléments financiers, exceptionnels ou fiscaux.

### IV) LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT :

#### 1) DEFINITION DE LA C. A. F. :

La capacité d'autofinancement est la différence entre les **produits encaissables** et les **charges décaissables**

#### 2) CALCUL DE LA C. A. F. :

Le calcul peut se faire :

- à partir de l'**E. B. E.** (méthode (préconisée par le P. C. G.)

- ou à partir du **Résultat de l'exercice** (C. A. F. = Résultat de l'exercice + charges calculées – produits calculés):

#### A) à partir de l'E.B.E. :

<b>Excédent Brut d'Exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)</b>	
+ cpte 75	+ autres produits d'exploitation
- cpte 65	- autres charges d'exploitation
+ cpte 76	+ produits financiers (a)
- cpte 66	- charges financières (b)
+ cpte 77	+ produits exceptionnels (c)
- cpte 67	- charges exceptionnelles (d)
+ cpte 791	+ transferts de charges d'exploitation
- cpte 691	- participation des salariés aux résultats
- cpte 695	- impôts sur les bénéfices
<b>= capacité d'autofinancement</b>	

(a) sauf reprises sur provisions

(b) sauf dotations aux amortissements et aux provisions financiers

(c) sauf :  
- produits des cessions d'immobilisations  
- quote parts des subv. d'investissement virées au compte de résultat de l'exercice  
- reprises sur provisions exceptionnelles

(d) sauf :  
- valeur nette comptable des immobilisations cédées  
- dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles

## **B) à partir du résultat net :**

		<b>Résultat net de l'exercice :</b>
+ cpte 681	+ dotations aux	d'exploitation
+ cpte 686	amortissements	financières
+ cpte 687	et aux provisions	exceptionnelles
- cpte 781	- reprises sur	d'exploitation
- cpte 786	amortissements	financières
- cpte 787	et aux provisions	exceptionnelles
+ cpte 675	+ valeur nette comptable des immobilisations cédées	
- cpte 775	- produits des cessions d'immobilisations	
- cpte 777	- quote parts des subv. d'investissement virées au compte de résultat de l'exercice	
<b>= capacité d'autofinancement</b>		

## **3) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ET AUTOFINANCEMENT :**

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes versés aux associés}$$

## **4) RATIO D'AUTOFINANCEMENT :**

$$\text{Capacité d'endettement} = \text{Dettes financières} / \text{CAF}$$

Les banques vérifient en général que les dettes **n'excèdent pas 3 années de CAF**.

## **V) RATIOS, PARTAGE DE LA VALEUR AJOUTEE, BIBLIOGRAPHIE, APPLICATION :**

### **Ratios de profitabilité :**

Mettent en relation un **profit** ou une **marge** avec le niveau d'activité mesuré par le **chiffre d'affaires** :

Taux de marge brute d'exploitation : = E. B.E. / Chiffre d'affaires H.T

Taux de marge bénéficiaire : = Résultat de l'exercice / Chiffre d'affaires H.T

### **Ratios de rentabilité :**

La rentabilité peut se définir comme le rapport entre un profit et les capitaux mis en œuvre pour l'obtenir :

Taux de rentabilité financière : = Résultat de l'exercice / Capitaux propres

Taux de rentabilité économique : = (Résultat + charges d'intérêts) / (Capitaux propres + Emprunts)

### **Le partage de la valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée réalisée par l'entreprise est partagée entre :

- le personnel de l'entreprise (charges de personnel)
- l'Etat (Impôts)
- les apporteurs de capitaux (intérêts versés aux prêteurs, dividendes versés aux apporteurs de capitaux propres)
- l'entreprise elle-même (dotations aux amortissements et provisions pour compenser la dépréciation des éléments d'actif)

### **Eléments de bibliographie :**

*Analyse comptable et financière (Enseignement supérieur) LANGLOIS et MOLLET Editions FOUCHER*  
*Dictionnaire Comptable 2001 de la Revue Fiduciaire (p. 1284 et s.)*

**Application :**

La société JLV-PRO présente au 31/12/N des capitaux propres d'un montant de 283 000 € et des emprunts de 160 200 €. L'exercice comptable s'est soldé par le compte de résultat ci-dessous, que nous allons analyser en déterminant :

- les soldes intermédiaires de gestion
- la capacité d'autofinancement
- la répartition de la valeur ajoutée
- les ratios de profitabilité et de rentabilité

### COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/N de la société JLV-PRO

<b>COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/N de la société JLV-PRO</b>			
	Ex. N		Ex. N
<b>CHARGES (hors taxes)</b>		<b>PRODUITS (hors taxes)</b>	
<b>Charges d'exploitation :</b>		<b>Produits d'exploitation :</b>	
Achat de marchandises	235 000,00	Vente de marchandises	289 000,00
Variation des stocks	15 000,00	Production vendue	2 301 000,00
Achat de matières premières	744 000,00	<b>Sous-total A = chiffre d'affaires</b>	<b>2 590 000,00</b>
Variation des stocks	-10 800,00	Production stockée	-32 200,00
Autres achats et charges externes	247 600,00	Production immobilisée	7 200,00
Impôts et taxes	32 400,00	Subventions d'exploitation	3 000,00
Salaires et traitements	790 000,00	Reprise sur prov. et amortissements	6 800,00
Charges sociales	360 000,00	Transferts de charges	4 400,00
Dotations aux amortissements	69 200,00	Autres produits	
Autres charges	16 800,00	<b>Sous-total B</b>	<b>-10 800,00</b>
<b>Total I :</b>	<b>2 499 200,00</b>	<b>Total I ( A + B ) :</b>	<b>2 579 200,00</b>
<b>Quote-part s/opé. en commun (II)</b>		<b>Quote-part s/opé. en commun (II)</b>	
<b>Charges financières :</b>		<b>Produits financiers :</b>	
Dotations aux amortissements		De participation	
Intérêts et charges assimilées	9 600,00	D'autres VMP	
<b>Total III :</b>	<b>9 600,00</b>	Différences positives de change	
<b>Charges exceptionnelles :</b>		Produits nets s/ cessions de VMP	
Sur opérations de gestion	800,00	<b>Total III :</b>	<b>0,00</b>
Sur opérations en capital *	2 000,00	<b>Produits exceptionnels :</b>	
Dotations aux amortissements		Sur opérations de gestion	4 600,00
<b>Total IV :</b>	<b>2 800,00</b>	Sur opérations en capital *	1 400,00
<b>Participation des salariés (V)</b>		Reprises sur prov. et amortissements	
<b>Impôts sur les bénéfices (VI)</b>	13 800,00	<b>Total IV :</b>	<b>6 000,00</b>
<b>Total des charges</b>	<b>2 525 400,00</b>	<b>Total des produits</b>	<b>2 585 200,00</b>
<b>( I + II + III + IV + V + VI )</b>		<b>( I + II + III + IV )</b>	
Solde créditeur = <b>bénéfice</b>	59 800,00	Solde débiteur = <b>perte</b>	0,00
<b>Total général</b>	<b>2 585 200,00</b>	<b>Total général</b>	<b>2 585 200,00</b>
* valeur comptable des éléments d'actif cédés	2 000,00	* dont : produits des cessions d'éléments d'actifs	1 400,00

## TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

COMPTES DE GESTION				SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	
PRODUITS	MONTANTS	CHARGES	MONTANTS	NOMS DES SOLDES	MONTANTS DE L'EXERCICE
Vente de marchandises	289 000,00	Coût d'achat des marchandises vendues	250 000,00	<b>MARGE COMMERCIALE</b>	39 000,00
Production vendue	2 301 000,00	ou déstockage de production	-32 200,00		
Production stockée					
Production immobilisée	7 200,00				
<b>Total</b>	<b>2 308 200,00</b>	<b>Total</b>	<b>-32 200,00</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>2 276 000,00</b>
Marge commerciale	39 000,00	Consommations de l'exercice	980 800,00		
Production de l'exercice	2 276 000,00	en provenance de tiers			
<b>Total</b>	<b>2 315 000,00</b>	<b>Total</b>	<b>980 800,00</b>	<b>VALEUR AJOUTEE PRODUITE</b>	<b>1 334 200,00</b>
Valeur ajoutée produite	1 334 200,00	Impôts, taxes et vers. assimilés	32 400,00		
Subvention d'exploitation	3 000,00	Charges de personnel	1 150 000,00		
<b>Total</b>	<b>1 337 200,00</b>	<b>Total</b>	<b>1 182 400,00</b>	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>154 800,00</b>
Excédent brut d'exploitation	154 800,00	ou Insuffisance brute d'exploitation			
Reprises s/charges et transferts	6 800,00	Dotations aux amortissements	69 200,00		
Autres produits	4 400,00	et aux provisions			
		Autres charges	16 800,00		
<b>Total</b>	<b>166 000,00</b>	<b>Total</b>	<b>86 000,00</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>80 000,00</b>
Résultat d'exploitation (bénéfice)	80 000,00	Résultat d'exploitation (perte)			
Produits financiers	0,00	Charges financières	9 600,00	<b>RESULTAT COURANT AVANT</b>	
<b>Total</b>	<b>80 000,00</b>	<b>Total</b>	<b>9 600,00</b>	<b>IMPOTS (bénéfice ou perte)</b>	<b>70 400,00</b>
Produits exceptionnels	6 000,00	Charges exceptionnelles	2 800,00	<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>3 200,00</b>
Résultat courant avant impôts	70 400,00	ou Résultat courant avant impôts			
Résultat exceptionnel (bénéfice)	3 200,00	ou Résultat exceptionnel (perte)			
		Participation des salariés	0,00		
		Impôts sur les bénéfices	13 800,00		
<b>Total</b>	<b>73 600,00</b>	<b>Total</b>	<b>13 800,00</b>	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>59 800,00</b>
Produits sur cessions d'éléments d'actif	1 400,00	Valeur comptable des éléments cédés	2 000,00	Plus ou Moins Value sur cessions d'élément d'actif	-600,00

## CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT :

### 1) à partir de l'E.B.E. :

	<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	154 800,00
	(ou insuffisance brute d'exploitation)	
+ cpte 75	+ autres produits d'exploitation	
- cpte 65	- autres charges d'exploitation	-16 800,00
+ cpte 76	+ produits financiers (a)	0,00
- cpte 66	- charges financières (b)	-9 600,00
+ cpte 77	+ produits exceptionnels (c)	4 600,00
- cpte 67	- charges exceptionnelles (d)	-800,00
+ cpte 791	+ transferts de charges d'exploitation	4 400,00
- cpte 691	- participation des salariés aux résultats	0,00
- cpte 695	- impôts sur les bénéfices	-13 800,00
	<b>= capacité d'autofinancement</b>	<b>122 800,00</b>

(a) sauf reprises sur provisions

(b) sauf dotations aux amortissements et aux provisions financiers

(c) sauf : - produits des cessions d'immobilisations  
- quotes parts des subventions d'investissement virées au compte de résultat de l'exercice  
- reprises sur provisions exceptionnelles

(d) sauf : - valeur nette comptable des immobilisations cédées  
- dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles

### 2) à partir du résultat net :

	<b>Résultat net de l'exercice :</b>	59 800,00
+ cpte 681	+ dotations aux d'exploitation	69 200,00
+ cpte 686	amortissements financières	0,00
+ cpte 687	et aux provisions exceptionnelles	0,00
- cpte 781	- reprises sur d'exploitation	-6 800,00
- cpte 786	amortissements financières	0,00
- cpte 787	et aux provisions exceptionnelles	0,00
+ cpte 675	+ valeur nette comptable des immobilisations cédées	2 000,00
- cpte 775	- produits des cessions d'immobilisations	-1 400,00
- cpte 777	- quotes parts des subventions d'investissement virées au compte de résultat de l'exercice	0,00
	<b>= capacité d'autofinancement</b>	<b>122 800,00</b>

## REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE :

	<b>Valeur ajoutée à répartir</b>	<b>1 334 200</b>	
<b>Personnel :</b>	790 000 + 360 000	1 150 000	
	1 150 000 / 1 334 200 =		<b>86,19%</b>
<b>Etat :</b>	32 400 + 13 800 =	46 200	
	46 200 / 1 334 200 =		<b>3,46%</b>
<b>Prêteurs :</b>		9 600	
	9 600 / 1 334 200 =		<b>0,72%</b>
<b>Entreprise :</b>	1 334 200 - 1 150 000 - 46 200 - 9 600 = 128 400		
	128 400 / 1 334 200 =		<b>9,62%</b>

## RATIOS :

Taux de marge brute d'exploitation : = E. B.E. / Chiffre d'affaires H.T = 154 800 / 2 590 000 = **6,0%**

Taux de marge bénéficiaire : = Résultat de l'exercice / Chiffre d'affaires H.T  
= 59 800 / 2 590 000 = **2,3 %**

Taux de rentabilité financière : = Résultat de l'exercice / Capitaux propres  
= 59 800 / 283 000 = **21,1 %**

Taux de rentabilité économique : = (Résultat + charges d'intérêts) / (Capitaux propres + Emprunts)  
= (59 800 + 9 600) / (283 000 + 160 200) = **15,7 %**