

<b>Les soldes intermédiaires de gestion</b>	<b>Fiche 1</b>
<b>Objectifs</b> Savoir définir, calculer et interpréter les soldes intermédiaires de gestion. Connaître les principaux retraitements des SIG.	
<b>Pré-requis</b> Notions sur le compte de résultat.	
<b>Mots-clés</b> Marge commerciale, valeur ajoutée, excédent brut d'exploitation, résultat courant avant impôt.	

## 1. Définition et utilité des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les SIG sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat.

Ils permettent de comprendre la **formation du résultat** et d'apprécier la **performance** de l'activité de l'entreprise.

## 2. Les soldes intermédiaires de gestion

### • Marge commerciale

Elle concerne uniquement les entreprises qui ont une **activité commerciale**. Elle permet d'apprécier l'efficacité de la politique commerciale de l'entreprise.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

Le coût d'achat des marchandises vendues se calcule comme suit: achats de marchandises + variation de stock de marchandises.  
**La variation de stock est égale à stock initial – stock final.**

*Exemple*: achats de marchandises = 30 000 € ; stock initial = 5 000 € ; stock final = 8 000 €. Le coût d'achat des marchandises vendues = 30 000 + (5 000 – 8 000) = 27 000 €.

- **Production de l'exercice**

Elle concerne l'entreprise qui exerce une **activité de transformation ou de prestations de services**. Elle constitue un indicateur de la capacité industrielle en ce sens qu'elle représente l'ensemble de l'activité de l'exercice (production vendue, stockée et immobilisée).

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} \\ + \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

La production stockée représente la variation de stocks de produits finis (et/ou de produits en cours). **Elle est égale à la différence entre le stock final de produits finis et le stock initial.**

- **Valeur ajoutée**

Elle mesure l'**accroissement de richesse** (ou valeur) donnée par l'entreprise aux consommations en provenance de tiers.

Elle permet d'apprécier le **degré d'intégration** de l'entreprise, c'est-à-dire son aptitude à assurer elle-même un certain nombre de phases de production.

La valeur ajoutée sert à rémunérer: le personnel, l'État, les apporteurs de capitaux (créanciers, associés), et l'entreprise elle-même.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} \\ + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice} \\ \text{en provenance des tiers}$$

La consommation de l'exercice en provenance de tiers se calcule comme suit: coût d'achat des approvisionnements consommés (achats matières premières et autres approvisionnements + variations de stock de matières et approvisionnements) + achats non stockés matières

et fournitures + achats de sous-traitance + services extérieurs (dont personnel intérimaire et loyers de crédit-bail).

- **Excédent brut d'exploitation**

L'EBE est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est **indépendant de la politique d'amortissement** et du **mode de financement** de celles-ci.

**Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée**

+ Subventions d'exploitation – Impôts, taxes et versements  
assimilés – Charges de personnel

- **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation tient compte de la **politique d'amortissement de l'entreprise**.

Il mesure la performance de l'exploitation indépendamment de son mode de financement.

**Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation**

+ Autres produits d'exploitation  
+ Reprises sur provisions d'exploitation  
+ Transferts de charges d'exploitation  
– Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations  
– Autres charges d'exploitation

- **Résultat courant avant impôt (RCAI)**

Le RCAI mesure la **performance économique et financière** de l'entreprise. Il prend en compte l'incidence de la politique de financement de l'entreprise sur la formation du résultat.

Il n'est pas perturbé des éléments exceptionnels ou fiscaux.

**Résultat courant avant impôt = Résultat d'exploitation**

+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun  
+ Produits financiers – Charges financières

- **Résultat exceptionnel**

Il est le résultat des activités non courantes de l'entreprise. Il regroupe les éléments inhabituels (cessions d'immobilisations, provisions réglementées).

**Résultat exceptionnel** = Produits exceptionnels  
– Charges exceptionnelles

- **Résultat net de l'exercice**

Il représente le revenu qui revient **aux associés**. Il permet de calculer la rentabilité des capitaux propres (résultat net/capitaux propres).

### 3. Calcul des soldes intermédiaires de gestion à partir du compte de résultat de l'entreprise industrielle METALUX

EXERCICE	N
Production vendue	400 000
Production stockée	1 200
Subventions d'exploitation	150
Reprises sur dépréciations et provisions	5 000
Autres produits	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>406 350</b>
Achats de matières et approvisionnements	80 000
Variation de stocks matières	7 000
Variation de stocks autres approvisionnements	- 450
Autres achats et charges externes (dont personnel intérimaire : 20 000 € et redevance de crédit-bail: 15 000 €) (1)	60 000
Impôts et taxes	25 000
Charges de personnel	75 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	84 000
Autres charges	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>330 550</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>75 800</b>
Autres intérêts et produits assimilés	1 400
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 400</b>
Intérêts et charges assimilées	14 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	20 000
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>34 000</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 32 600</b>
Sur opérations de gestion	0
Sur opérations de capital	
• Produits des cessions d'éléments d'actif	40 000
• Subventions d'investissements virées au résultat	1 800
Reprises sur dépréciations et provisions	4 500
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>46 300</b>
• Sur opérations en capital (valeur comptable des éléments d'actif cédés)	30 000
• Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	150
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>30 150</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>16 150</b>
Impôt sur les bénéfices	3 200
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>56 150</b>

(1) La redevance de crédit-bail est ventilée en charges financières pour 3 000 € et dotation aux amortissements pour 12 000 €.

<b>SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION</b>	<b>MONTANT</b>
Marchandises vendues	0
– Coût d'achat des marchandises vendues :	0
<b>Marge commerciale</b>	<b>0</b>
Production vendue	400 000
Production stockée	1 200
Production immobilisée	-
<b>Production de l'exercice</b>	<b>401 200</b>
<b>Marge commerciale + production vendue</b>	<b>401 200</b>
– Consommation de l'exercice en provenance des tiers : 80 000 + 7 000 – 450 + 60 000	146 550
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>254 650</b>
+ Subventions d'exploitation	150
– Impôts, taxes et versements assimilés	25 000
– Charges de personnel	75 000
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>154 800</b>
Reprises sur provisions et transferts sur charges d'exploitation	5 000
Autres produits	0
– Dotations aux amortissements et aux provisions	– 84 000
– Autres charges	0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>75 800</b>
Quote-part de résultat sur opération faite en commun	
Produits financiers	1 400
– Charges financières	– 34 000
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>43 200</b>
Produits exceptionnels	46 300
– Charges exceptionnelles	– 30 150
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>16 150</b>
– Participation des salariés	0
– Impôts sur les bénéfices	– 3 200
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>56 150</b>
Produits de cession	40 000
– Valeur comptable des éléments d'actif cédés	– 30 000
<b>Plus ou moins-values de cessions</b>	<b>10 000</b>

---

#### 4. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

---

Les analystes financiers préconisent de retraiter certains soldes intermédiaires de gestion afin de :

- donner une **approche plus économique** à ces derniers (alors que le PCG retient une présentation plus juridique) ;
- rendre homogène les soldes relatifs à des entreprises différentes (principalement pour **comparer les performances d'entreprises** qui ont recours à des modes de production ou de financement différents).

---

#### 5. Les principaux retraitements

---

POSTES RETRAITÉS	JUSTIFICATION
Subvention d'exploitation	Certaines subventions d'exploitation représentent un complément de chiffre d'affaires. Elles compensent une insuffisance du prix de vente. <b>Elles sont ajoutées à la valeur ajoutée.</b>
Charges de personnel extérieur	Les charges de personnel extérieur à l'entreprise figurent dans le compte 621. <b>Afin de rendre homogène les SIG, elles sont extraites de ce compte et ajoutées aux charges de personnel.</b>
Participation des salariés	La charge de participation des salariés aux résultats est <b>intégrée aux charges de personnel.</b>
Les redevances de crédit-bail et de location financière	Les redevances de crédit-bail sont inscrites dans une subdivision du compte 61. Juridiquement, l'entreprise n'est pas propriétaire du bien. Sur un plan économique, quel que soit son mode de financement, le bien contribue au développement économique de l'entreprise. La redevance de crédit-bail est retirée des consommations en provenance des tiers et scindée : <ul style="list-style-type: none"><li>- <b>en dotation aux amortissements</b> (pour la dotation aux amortissements qui aurait été pratiquée par l'entreprise si elle avait acquis le bien en pleine propriété) ;</li><li>- <b>en charges financières</b> (pour le montant des intérêts qu'aurait constaté l'entreprise si elle avait financé le bien par emprunt).</li></ul>

*Exemple*: retraitement d'une redevance de crédit-bail.

Une société a souscrit début N un contrat de location-financement concernant une machine-outil. Cet équipement, d'une valeur de 75 000 €, aurait fait l'objet d'un amortissement linéaire sur 6 ans, s'il avait été acquis en pleine propriété. La redevance de crédit-bail pour l'exercice N s'élève à 15 000 €.

Le loyer annuel se ventile entre :

- dotation aux amortissements:  $75\,000/6 = 12\,500$  € ;
- charge d'intérêt:  $15\,000 - 12\,500 = 2\,500$  €.

---

## 6. Présentation synthétique du tableau de passage des SIG PCG aux SIG retraités (CDB)

---

SOLDES RETRAITÉS	MODALITÉS DE CALCUL	APPLICATION AU CAS METALUX	
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	= Valeur ajoutée (PCG) + personnel extérieur + redevances de location-financement + subvention d'exploitation	254 650 + 20 000 + 15 000  + 150	289 800
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	= Excédent brut d'exploitation (PCG) + redevances de location-financement - participation des salariés	154 800 + 15 000	169 800
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	= Résultat d'exploitation (PCG) + charges financières sur location financement - participation des salariés	75 800 + 3 000	78 800