

République Algérienne Démocratique et populaire
Ministère de l'enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique
Université A. MIRA de Bejaia



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales, et des Sciences de
Gestion

Département des Sciences de Gestion

MÉMOIRE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de *master* en sciences de gestion

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit (CCA)

Thème

Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité
d'une entreprise

Cas : UAB EL-KSEUR

Réaliser par

OUAZAR Kousseila

MEZABER Hafid

Encadré par

M. BENSMAIL Salem

Année universitaire 2020-2021

REMERCIEMENTS

En premier lieu, nous remercions **DIEU** le tout puissant de nous avoir donné la santé, la capacité et la patience pour achever ce travail et d'arriver avec réussite à le terminer dans les meilleures conditions.

Nous tenons à remercier particulièrement notre promoteur **M. BENSMAIL S.** pour ses orientations, ses conseils et son encadrement tout au long de ce travail de recherche.

Comme on remercie tout le personnel de l'entreprise d'**UAB EL-KSEUR** en particulier Mme **Nait Chabanne** pour le temps qu'elle nous a accordé durant la période de notre stage au sein de l'entreprise.

Aussi nos remerciements s'adressent à l'ensemble des enseignants du département des Sciences de gestion et de la faculté **SECSG**, université Abderrahmane mira, Bejaïa.

Enfin, nous remercions toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce modeste travail.

Dédicaces

Au nom de tout puissant je dédie ce modeste travail

Aux deux êtres les plus chers au monde, mes parents qui n'ont pas cessé de m'encourager en me prodiguant de précieux conseils. C'est avec émotion que je leurs exprime toute mon affection.

A la mémoire de mon cher grand père qui m'a toujours soutenu et encouragé et à l'intérêt qu'il a toujours porté pour mes études.

A ma chère grand-mère pour son profond amour, ses prières, ses encouragements... Que Dieu te garde longtemps à mes côtés.

A mon oncle HAMOU à qui je porte beaucoup de respect.

A mes chères sœurs Fouzia , Nassima et mes chers frères : M^dSeghir, toufik,

A tous mes oncles et tantes, cousins et cousines et surtout à notre adorable BOUHA.

A tous mes très cher(es) ami(es) : Nabil, Billal, Akli, Yacine, Hamid, Tito, Sarah, Maissa.

Et toutes mes amies sans exception.

Et à mon cher binôme Kousseila.

A mon promoteur Mr Bensmail et sa famille.

Et à toute la promotion de comptabilité et contrôle audit

Hafid

Dédicaces

Ce projet fin d'étude est dédié à mes très chers parents, qui m'ont toujours poussé et motivé dans mes études. Sans eux, je n'aurais certainement pas fait d'études longues. Ce travail de recherche pour fin de cycle représente donc l'aboutissement du soutien et des encouragements qu'ils m'ont prodigués tout au long de ma scolarité. Qu'ils en soient remerciés par cette trop modeste dédicace.

C'est un moment de plaisir de dédier cet œuvre, à mes très chers frères Belaid et Ghiles et mes chères sœurs Syham, Silia et son mari Bakli avec toute sa petite famille (ouadfel), en signe de reconnaissances et de gratitude pour le dévouement et les sacrifices dont vous avez fait toujours preuves à mon égard.

Comme je dédie aussi ce travail à :

A tous mes chers cousins chaque un son nom sans exception.

A tous mes oncles et tantes et grand-père maternel sans oublier surtout ma tante en France, son mari Aziz et ses enfants.

Mes très chers amis Billal, Nabil, Akli, Hamid, Yacine, Djoudi, Rafik, ... et toutes mes autres amis et proches de prêt ou de loin qui me connaisse pour leurs encouragement pour la réussite de ce travail.

Mon cher binôme hafid et toute sa merveilleuse famille.

A mon promoteur Mr Bensmail et sa famille.

Tous mes collègues d'études durant mon cursus universitaire.

Kousseila

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
AI	Actifs Immobilisé
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux permanent
DCT	Dettes à court terme
DFCT	Dettes financière à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	L'excédent brut de l'exploitation
EL	Effet de levier
ES	Emplois stable
FR	Fonds de roulement
FRNG	Fonds du roulement net global
MC	Marge commerciale
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
PE	Production de l'exercice

RAF	Ratio d'autonomie financière
RCAI	Résultat courant avant impôts
RD	Ressource durable
RE	Résultat d'exploitation
RFT	Ratio de financement total
RLG	Ratio de liquidité général
RLR	Ratio de liquidité réduite
RLI	Ratio de liquidité immédiate
RR	Ratio de rentabilité
RRE	Ratio de rentabilité économique
RRF	Ratio de rentabilité financière
RSG	Ratio de solvabilité général
SIG	Solde intermédiaire de gestion
TR	Trésorerie
TRA	Trésorerie actif
TRP	Trésorerie passif
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VI	Valeur immobilisées
VR	Valeur réalisable

Liste des figures

Liste des figures

N° de la figure	Titre des figures	Page
01	Objectifs majeurs de l'analyse financière	07
02	Schéma représente les différentes composantes de comptes de résultat	26
03	Schématisation de la trésorerie	38
04	les différents types de ratios	39
05	Schéma représente les trois pôles principaux de l'analyse financière	51
06	Représentation de l'organisme d'accueil	57
07	Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse	65
08	Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse	66
09	Présentation graphique Actif des bilans fonctionnels en grandes masses	69
10	Présentation graphique Passif des bilans fonctionnels en grandes masses	70
11	Représentation graphique de (FR).	72
12	Représentation graphique du BFR.	73
13	Représentation graphique de TR.	74
14	Présentation graphique de FRNG.	76
15	Présentation graphique de BFRE.	77
16	Présentation graphique de BFRHE.	78
17	Présentation graphique de BFR.	79
18	Présentation graphique de TR	80

19	Représentation graphique du résultat net.	83
20	Représentation graphique du CA.	84
21	Représentation graphique de la CAF.	86

Liste des tableaux

Liste des tableaux

N° du tableau	Titre des tableaux	Page
01	représentation schématique de bilan comptable	11
02	représentation schématique du tableau du compte de résultat	15
03	La structure standard du bilan financier.	21
04	structure standard du bilan des grandes masses	22
05	Structure du bilan fonctionnel.	25
06	représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion	30
07	représentation de la méthode soustractive	32
08	Représentation de la méthode additive	33
09	Présentation de la première partie du tableau de financement	44
10	Présentation de la deuxième partie du tableau de financement.	45
11	Tableau N°11: Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)	48
12	Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)	50
13	Présentation de l'actif du bilan des années 2017, 2018 et 2019	58
14	Présentation de passif du bilan des années 2017, 2018 et 2019	59
15	Présentation de l'actif du bilan financier des années 2017,2018 et 2019	61
16	Présentation du passif du bilan financier des années 2017,2018 et 2019.	62
17	Le bilan financier en grande masse 2017.	63
18	Le bilan financier en grande masse 2018.	63
19	Le bilan financier en grande masse 2019	63
20	Les bilans fonctionnels Actifs	66
21	Les bilans fonctionnels passifs2017, 2018 et 2019	67
22	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2017.	68
23	Bilan fonctionnel en grand masse l'exercice 2018.	68

24	Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2019.	68
25	Le calcul de FR par le haut du bilan	71
26	Le calcul de FR par le bas du bilan.	71
27	Le calcul de BFR.	73
28	Le calcul TR methode1.	74
29	Le calcul TR methode2.	74
30	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	75
31	Le calcul de FRNG par le bas du bilan.	75
32	Le calcul de BFRE	77
33	Le calcul de BFRHE	78
34	Le calcul de BFR.	78
35	Le calcul TR par la méthode1.	79
36	Le calcul TR par la méthode 2.	80
37	calcul des soldes intermédiaires de gestion des années (2017, 2018,2019).	81
38	Evolution du chiffre d'affaire de l'entreprise UAB.	83
39	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	84
40	Calcul de la CAF par la méthode additive.	85
41	Calcul de l'autofinancement.	86
42	Calcul des ratios de solvabilité	87
43	Calcul du ratio de liquidité	88
44	Calcul du ratio rentabilité	88

SOMMAIRE

Liste des tableaux

Liste des figures

Sommaire

Introduction Générale.....	1
Chapitre 01 : Le cadre théorique sur l'analyse financière	4
Introduction	4
Section I : Généralité sur l'analyse financière	4
I.1. L'historique de l'analyse financière.....	4
I.2. Définition de l'analyse financière	5
I.3.Objectifs et rôle de l'analyse financière	6
I.4. Démarche et limites de l'analyse financière	8
Section II : Les sources d'information	9
II.3. Le bilan comptable	9
II.3. Le tableau des comptes de résultats	14
II.3. Les documents annexes	16
Conclusion.....	17
Chapitre 02 : les outils et les méthodes de l'analyse financière	19
Introduction	19
Section I : Les outils d'analyse financière	19
I.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier	19
I.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	23
I.3. Différences entre le bilan financier et le bilan fonctionnel.....	25
Section II : Les méthodes de l'analyse financière	26
II.1. Analyse de l'équilibre financier lié à l'activité de l'entreprise	26
II.2. L'analyse statique de la structure financière	34
II.3. Analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie	42
Conclusion.....	52
Chapitre II : Etude d'un cas pratique : cas d'UAB EL-KSEUR.....	54
Introduction	54
Section I : Présentation de l'organisme d'accueil « UAB EL-KSEUR ».....	54
I.1.Historique et évolution	54
I.2.Situation géographique	55
I.3.Missions et objectifs	55
Section II : Elaboration des bilans de l'entreprise UAB.....	58
II.1. Présentation du bilan comptable	58

II.2. Elaboration du bilan financier	60
II.3. Elaboration du bilan fonctionnel	66
Section III : L'analyse de la situation de l'entreprise UAB.....	70
III.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	70
III.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel	75
III.3. Analyse de l'activité	81
III.4. Analyse par la méthode des ratios	87
Conclusion	89
Conclusion générale	91
Bibliographie	
Annexes	

INTRODUCTION

GENERALE

INTRODUCTION GENERALE

Comme dans toute activité humaine, la logique impose d'analyser d'abord la situation avant d'agir. Dans l'entreprise, «cet état des lieux» constitue le diagnostic. Il peut être global ou modulaire pour se focaliser sur une dimension particulière. Il peut être stratégique et vise les objectifs et les choix stratégiques de l'entreprise au regard de son marché et de la concurrence. Il peut aussi être opérationnel et vise l'organisation générale, ou enfin il peut être mené au plan financier.

En effet, l'analyse financière est un outil indispensable à l'efficacité d'entreprise et une méthode de traitement de l'information comptable qui permet à ses responsables d'établir deux jugements sur sa situation financière: un premier jugement concerne l'équilibre financier et permet de savoir si elle est capable de rembourser ses dettes et donc de survivre. Un deuxième jugement concerne la rentabilité, nous permettant de conclure si l'entreprise est capable de dégager un profit ou tout au moins d'équilibrer ses dépenses et sa recette.

Autrement-dit l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables ; méthode qui a pour l'objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future).

L'analyse financière a donc pour but de porter un jugement sur l'équilibre financier, et sur la rentabilité de l'entreprise.

L'objet de notre étude est d'analyser l'état de la santé financière de l'entreprise et sa rentabilité pour mieux effectuer ses différentes activités et pour atteindre ses objectifs ciblés.

Pour mieux cerner le thème, nous avons pris le cas de l'Unité d'Aliment **Bétail EL-KSEUR (U.A.B)**. C'est dans ce contexte que nous situerons notre travail à l'analyse financière, en essayant de répondre à la question principale suivante :

Est-ce que la GAC UAB est en mesure d'assurer son équilibre financier et rentabiliser ses capitaux investis ?

A travers cette question générale, plusieurs questions secondaires peuvent être posées :

- C'est quoi l'analyse financière ?
- La structure financière de la **GAC UAB** est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- Comment évaluer la solvabilité d'une entreprise ?
- La rentabilité de la **GAC UAB** est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Introduction Générale

Pour appréhender notre étude et mieux répondre effectivement à ces questions, nous procédons à proposer les deux hypothèses suivantes :

- ✓ **Hypothèse 1** : nous supposant que la rentabilité de la **GAC UAB** est suffisante pour assurer son autofinancement.
- ✓ **Hypothèse 2** : nous supposant que la structure financière de la **GAC UAB** est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux questions posées, nous avons adopté la méthodologie suivante : une recherche bibliographique sur divers ouvrages et documents en relation avec le thème afin de réaliser le cadre théorique relatif à notre objet de recherche. Une application sur le terrain à travers un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise **U.A.B** d'EL KSEUR.

Pour bien mener notre recherche, et suivant la méthodologie retenue, nous avons procédé à la division de notre travail en trois chapitres. Dans le premier chapitre, nous aborderons le cadre théorique sur l'analyse financière ; le second chapitre est consacré aux différents outils et aux méthodes d'analyse financière. Le dernier chapitre portera sur une étude pratique des différents méthodes d'analyse financière et la présentation de l'organisme d'accueil L'UAB D'EL-KSEUR.

Nous terminerons par une conclusion générale en synthétisant l'essentiel de notre étude.

Chapitre 01

Cadre théorique sur
l'analyse financière

Chapitre 01 : Le cadre théorique sur l'analyse financière

Introduction

Pour bien comprendre c'est quoi l'analyse financière, il est important de parler de son historique, par la suite de sa définition, puis de plusieurs thèmes qui font partie de la présentation de cette dernière, cela va nous permettre de bien éclairer c'est quoi l'analyse financière.

Nous avons consacré le chapitre 01 aux notions de base de l'analyse financière. Nous avons divisé ce dernier en deux sections, la première section est consacrée aux généralités sur l'analyse financière et puis dans la deuxième section nous aborderons les sources d'information du diagnostic financier.

Section I : Généralité sur l'analyse financière

I.1 L'historique de l'analyse financière :

Historiquement, on peut considérer que l'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Elle se confond toutefois avec cette dernière et il est difficile de parler avec technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi avant le début du XX^{ème} siècle. Pour, le grand nombre du fusion de début du siècle entraîne l'apparition sur le marché d'une grande quantité d'action et d'obligation. La nécessité d'une réglementation apparaît avec la naissance des documents comptables et financiers modernes que l'on peut commencer à exploiter¹.

Dans les années vingt du XX^{ème} siècle besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

C'est seulement avec la crise de 1929 et de la grande dépression des années trente que les problèmes de la survie de l'entreprise apparaissent avec les premières études de l'équilibre financier et de rentabilité. Le nombre accru de faillites augmente, par ailleurs, la réglementation et le nombre des documents financiers à produire. L'analyse financière est toutefois le plus souvent externe à l'entreprise. Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer qu'il perdra les sommes prêtées. Cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquante. Au milieu des années cinquante deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements (branche qui relève dans notre classification de la politique financière). D'autre part, l'évolution de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement de gestion de qualité et, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

L'usage de l'ordinateur comme outil d'analyse a évidemment beaucoup contribué à se développer, avec son efficacité en traitement des données.

¹Van Horne, gestion et politique financière .Tom 1 : « La gestion à long terme », Dunod, Paris, 1972.

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de cité dans l'entreprise et les cabinets d'experts-comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter.²

I.1 Définition de l'analyse financière :

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière dont voici quelques unes :

L'analyse financière constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances».³

L'analyse financière peut être définie « comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à des destinations des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (Rentabilité, pertinence de choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagements) et enfin son patrimoine ».⁴

L'analyse financière peut être définie comme étant « L'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise ».⁵

L'analyse financière est une discipline à la fois simple et complexe, d'une part elle se fait référence à des notions que tout un chacun peut appréhender intuitivement : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité ... D'autre part elle nécessite simultanément de la rigueur dans l'utilisation des outils et de la flexibilité dans l'exercice du jugement. La maîtrise du processus du diagnostic financier suppose une capacité à s'extraire de la connaissance immédiate, c'est-à-dire un renoncement aux idées préconçues initiales. En préalable, une parfaite appréhension des techniques d'analyse et de leurs principes est entendue requise.⁶

En conclusion, l'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. C'est l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise.

² A. Planchon, *introduction à l'analyse financière*, Edition FOUCHER Paris, 1999, page 8 et 9.

³ E. COHEN, *analyse financière*, Economica, paris, 1997.

⁴ J.-P LAHILLE « *Analyse financière* » 3e édition, Paris. DUNOD, 2007, page 01.

⁵ B et F, GRANDGUILLOT « *Analyse financière* », Gualino éditeur, Paris, 2002, page 01.

⁶ Jérôme caby - Jacky koehl , *analyse financière*, édition pearson et dareios 2012 France

I.2 Objectifs et rôle de l'analyse financière

I.3.1 Objectifs de l'analyse financière :

L'objectif de l'analyse financière est d'apporter un éclairage sur la réalité d'une entreprise en détectant les points forts et les points faibles de vue financière. Elle permet d'examiner la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices, d'apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis et les perspectives de croissances en termes d'activité. Cette étude est donc réalisée à partir d'informations concernant le passé de l'entreprise.

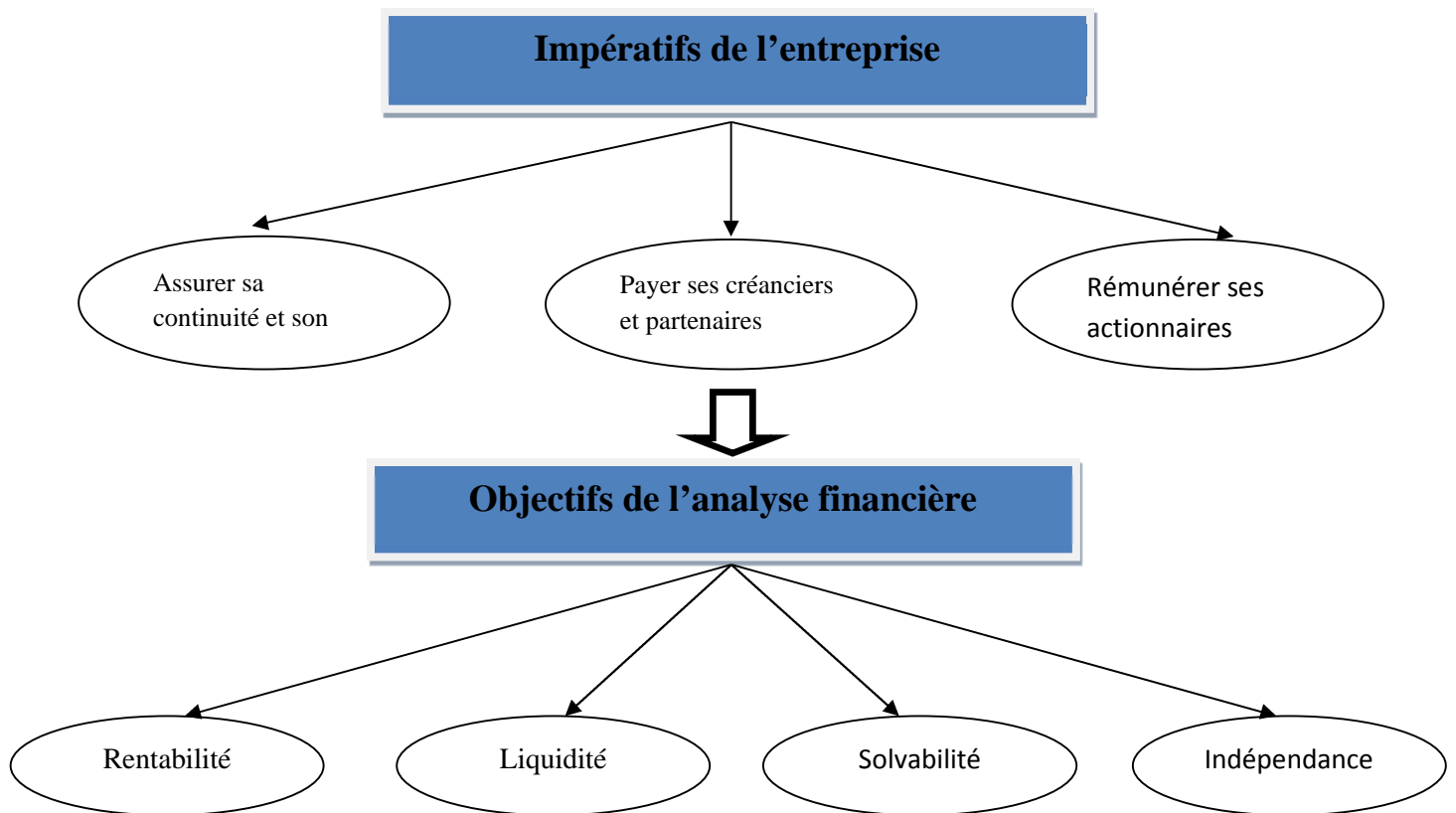
Les objectifs de l'analyse financière sont ⁷:

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- Identifier les causes de difficultés présentes et futures de l'entreprise ;
- Mettre en lumière des éléments défavorables ou le dysfonctionnement dans la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Présenter les perspectives d'évolution probables de l'entreprise et de proposer une série d'actions à entreprendre afin d'améliorer ou de redresser la situation et les performances de l'entreprise ;
- Permettre à intervalle régulier de porter un jugement sur la gestion passée, sur la rentabilité, sur la solvabilité, la liquidité et le risque financier de l'entreprise, ...etc.
- Devoir guider les décisions de la direction générale ainsi que celle de la direction financière : décision d'investissement, de financement, de distribution de dividendes,...etc.
- Constituer la base des prévisions financières, plan d'investissement, budget de trésorerie,...etc.
- Servir des instruments de contrôle de gestion.

L'importance du diagnostic par l'analyse financière est fondamentale pour les gestionnaires. Il éclaire non seulement la politique financière mais la politique générale. Les objectifs de l'analyse financière peuvent être résumés dans le schéma suivant :

⁷ Cours Mm Boukssessa.S« analyse financière », 2013.site internet
<https://www.google.com/source=web/http://ekldata.com>

❖ **Figure N°1:** objectifs majeurs de l'analyse financière



Source : <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr > analyse-financiere>

I.3.2 Rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise ; d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.

L'analyse financière vise essentiellement à⁸ :

- ✓ Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- ✓ Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs sur le plan de la gestion et de la solvabilité ;
- ✓ Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- ✓ Prise de décision elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- ✓ Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- ✓ Elle veille à garder un équilibre financier entre les ressources.

⁸J-P Lahille, « analyse financière », 3^{ème} édition DALLOZ, Paris, 2001, page 4.

I.3 Démarche et limites de l'analyse financière

I.4.1 Démarche :

L'analyse financière doit permettre d'appréhender la logique économique globale de l'entreprise⁹ ; dont on trouve une traduction dans l'aptitude de l'entreprise à créer de la valeur, tant pour ses clients que pour ses actionnaires, et dans la nécessité dans laquelle elle se trouve, d'engager un processus d'investissement et de financement dont le bon fonctionnement, dans le temps, ne peut être garanti que dans la mesure où les capitaux investis dégagent une rentabilité suffisante. Pour toutes ces raisons, la référence des résultats de la concurrence est souvent indispensable. Cette dimension concurrentielle nous paraît devoir impérativement être introduite pour donner une perspective stratégique à l'analyse financière.

On distingue donc deux approches d'analyse financière.

La première permet d'apprécier l'évolution de la performance économique de perspective diachronique, repose sur l'analyse des écarts constatés au cours d'une période de temps (en général 3 ans) au sein d'un groupe d'indicateurs financiers de l'entreprise.

La deuxième approche complète l'analyse précédente, en resituant la performance de l'entreprise dans une perspective concurrentielle. Cette deuxième approche, que l'on peut qualifier de synchronique par opposition à la précédente, contribue à l'évaluation de la compétitivité de l'entreprise. A ce stade, l'analyse financière doit permettre d'apprécier la capacité d'une entreprise à rivaliser avec ses concurrents. Cette problématique renvoie naturellement à l'appréciation de la maîtrise comparée des coûts par les compétiteurs en présence, et à l'évaluation de leur capacité à assurer le financement de leur développement. Autant de dimensions nécessitant une comparaison systématique entre entreprises concurrentes.

Nous avons indiqué précédemment que l'analyse financière doit permettre d'appréhender la logique économique globale de l'entreprise. Cette finalité n'est pas neutre sur le plan méthodologique. Elle implique que l'analyse financière sache prendre de la hauteur en se gardant de toute approche parcellaire de l'entreprise. Au risque sinon que la représentation mentale issue de l'analyse mutile une réalité dont l'observation nous permet d'apprécier la variété des formes.

Il est donc nécessaire pour la bonne fin de l'analyse financière, que tous les indicateurs et (ou) les caractéristiques de l'entreprise soient regardés ensemble afin de saisir les antagonismes et complémentarités nécessaires à la compréhension de l'entreprise. C'est pourquoi l'introduction de la stratégie dans le schéma explicatif s'impose. C'est l'adjonction de la dimension stratégique qui permet de donner du relief à l'information utilisée et de dégager une perspective globale. Ainsi une dégradation du résultat n'aura pas la même signification si elle accompagne une stratégie de conquête de part de marché ou si elle reflète un comportement défensif de frein au développement d'un produit de substitution.

⁹A. Marion, « analyse financière » concepts et méthodes, Edition DUNOD, Paris, 1998, page 4 et 5.

I.4.2 Limites :

Il ne faut cependant pas attendre de l'analyse financière ce qu'elle ne saurait apporter. Même enrichie d'informations économiques, la structuration et l'interprétation de l'information comptable peuvent s'avérer incapables d'apporter les réponses aux questions posées par l'analyste. Cet objectif de connaissance approfondie de l'entreprise, c'est la finalité dévolue au diagnostic d'entreprise qu'on peut définir comme une méthode de connaissance des caractéristiques essentielles de structure et de fonctionnement de l'entreprise et d'identification de ses leviers de compétitivité. On le voit à la lecture de cette définition, le diagnostic d'entreprise recouvre un domaine d'étude sensiblement plus large que l'analyse financière. Lui seul permet de connaître les causes réelles et premières des phénomènes qui caractérisent une entreprise. Lui seul est en mesure de révéler la pathologie de l'entreprise mais aussi, et surtout, d'exprimer son métabolisme et son potentiel. Cela parce que le diagnostic d'entreprise permet d'accéder aux ressorts fondamentaux de la performance, à savoir les compétences de l'entreprise mises en œuvre dans le cadre des structures qui configurent l'organisation.¹⁰

Section II : Les sources d'information

L'analyse financière est menée, essentiellement, à partir de l'information comptable et particulièrement à l'aide des comptes annuels : compte de résultat, bilan, annexe. Leur présentation est plus ou moins détaillée selon la taille des entreprises. Précisons que désormais davantage d'entreprises peuvent bénéficier d'une présentation simplifiée de leurs comptes annuels, voire d'une dispense de l'annexe¹¹.

II.1 Bilan comptable :

Le bilan constitue une photographie du patrimoine de l'entreprise qui n'est valable que pour une journée : un bilan non daté n'a donc strictement aucune signification. Les disponibilités (trésorerie) à la disposition de la société résultent des encaissements et des décaissements. Mais la comptabilité enregistre les factures de ventes et d'achats pour déterminer le résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte). Il s'ensuit un décalage entre les résultats qui apparaissent dans le bilan et la situation de la trésorerie, qui dépend des crédits accordés aux clients et de ceux obtenus de la part des fournisseurs¹².

II.1.1 Les éléments du bilan comptable :

II.1.1.1 Les informations figurant à l'actif du bilan :

L'actif du bilan comprend deux parties : l'actif immobilisé et l'actif circulant.

→ Actif immobilisé :

Il contient les biens possédés par l'entreprise qui sont destinés à être utilisés durablement, que l'on appelle également « immobilisations ». Ces dernières sont regroupées dans les catégories suivantes :

¹⁰ Idem, page 5.

¹¹ B- F Grandguillot, « L'analyse Financière », L'extenso, 18^{ème} édition, Paris, 2014-2015

¹² DovOgien, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2008.

- ✓ Ecart d'acquisition ou goodwill : résultant d'un regroupement d'entreprise dans le cadre d'une acquisition, d'une fusion ou d'une consolidation. L'écart d'acquisition est un actif non identifiable, et par conséquent doit être distingué des immobilisations incorporelles, qui par définition, sont des actifs identifiables.
- ✓ Les immobilisations incorporelles sont définies dans le SCF comme étant des actifs identifiables, non monétaires et immatériels, contrôlés et utilisés par l'entité dans le cadre de ses activités ordinaires, tel que les logiciels informatiques, brevets, licences, marques... etc.
- ✓ Les immobilisations corporelles sont des actifs détenus par une entité pour la production, la fourniture de services, la location, l'utilisation à des fins administratives et dont la durée d'utilisation est censée se prolonger au-delà de la durée d'un exercice. On trouve les terrains, constructions, autres immobilisations corporelles, immobilisations en concession.
- ✓ Les immobilisations en cours : ces comptes ont pour objet de faire apparaître la valeur des immobilisations non encore achevées à la fin de chaque exercice ainsi que les avances et acomptes versés par l'entreprise à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation.
- ✓ Les immobilisations financières : sont des actifs financiers détenus par une entité. Elles sont enregistrées en comptabilité en fonction de leurs utilités et des motifs qui ont prévalu lors de leur acquisition ou lors d'un changement de leur destination. On trouve dans cette catégorie les titres mis en équivalence, autres participations et créances rattachées, autres titres immobilisés, etc.

Pour chaque poste de l'actif immobilisé, le bilan contient :

- La valeur brute de l'immobilisation ;
- Le montant des amortissements et dépréciations ;
- La valeur nette de l'immobilisation à la date de l'établissement du bilan (valeur brute – amortissements – dépréciations).

➔ Actif circulant :

Il contient tous les éléments possédés par l'entreprise qui sont destinés à être transformés rapidement en liquidités. L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, à ce titre, vont être consommés au cours de l'exercice. Trois rubriques peuvent être distinguées :

- Les stocks et en-cours : C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage, utilisés dans un processus de production ou vendus en l'état.
- Créances et emplois assimilés regroupent : Les créances, autres débiteurs, impôts et assimilés, autres créances et emplois assimilés.
- Disponibilités et assimilés : Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : placements et autres actifs financiers courants et la trésorerie

II.1.1.2 Les éléments figurant au passif du bilan :

Le passif du bilan comprend trois parties : les capitaux propres, les dettes à long terme et les dettes à court terme.

→ **Les capitaux propres :**

C'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise, de manière permanente, par les propriétaires, ou associés. Ces apports sont effectués en espèces ou en nature. Les capitaux propres avant distributions décidés ou proposés après la date de clôture, on distingue : le capital émis, les réserves, le résultat net de l'exercice et les autres éléments comme :

- L'écart de réévaluation : qui enregistre les plus values de réévaluation constatées sur les immobilisations faisant l'objet d'une réévaluation dans les conditions réglementaires.
- L'écart d'équivalence : qui enregistre l'écart constaté lorsque la valeur globale des titres évalués par équivalence est supérieure à leur prix d'acquisition.

→ **Les dettes :**

Le passif du bilan comprend également toutes les dettes de l'entreprise à la date de clôture. Ces dettes sont regroupées en plusieurs catégories avec notamment les dettes fournisseurs, les dettes financières, les dettes fiscales et les dettes sociales. Il convient de distinguer les dettes à long terme et les dettes à court terme.

a) Passifs non courants (DLMT) :

Les dettes à long et moyen terme regroupent : les emprunts et dettes financières, impôts (différés et provisionnés), autres dettes non courantes et les provisions et produits constatés d'avance.

b) Passifs courants (DCT) :

Les dettes à court terme regroupent : les fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes et la trésorerie passif. Le tableau suivant représente le bilan comptable.

Tableau N°1 : représentation schématique d'un bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti-prov	Net	Net
Capital souscrit-non appelé				
ACTIF IMMOBILISE(a)				
immobilisation incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
concessions, brevets, licence,				
procédé, marques, logiciel, droit et				
valeur similaire Fond de				
commerce(1)				
Autres				
Immobilisation incorporelles encours				
Avances et acomptes				
Immobilisation corporelles :				
Terrains				
Constructions				

Installation technique, matériels et outillage industriel Autres Immobilisation corporelle encours Avance et acomptes Immobilisations financières(2) : Participations (b) créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés Prêts Autres				
Total actif immobilisé				
ACTIF CIRCULANT Stocks et en-cours(a) : Matières premières et autres approvisionnement En-cours de production (biens et service)(c) Produit intermédiaire et finis Marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créance(3) : Créance clients (a) et comptes rattachés(d) Autres Capital souscrit-appelé non versé Valeurs mobilières de placement(e) : Actions propres Autres titres Instruments de trésorerie Disponibilités Charges constatées d'avance				
Total actif circulant				
Total général actif				

(c)a ventiler, le cas échéant, entre biens, d'une part, et services d'autre part.

(d) créances résultat de ventes ou de prestations de service.

(e) Poste à servir directement s'il n'existe pas de rachat par l'entité de ses propres actions.

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres(I) Capital[dont versé] Prime d'émission, de fusion, d'apport Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence Réserve : Réserve légale Réserve statutaires ou contractuelles Réserve réglementées Autres Report à nouveau Résultat de l'exercice[bénéfice ou perte] Subvention d'investissement Subvention réglementées		
Total I		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES(II) Provision pour risques Provision pour charge		
Total II		
Dettes Emprunt obligatoires convertibles Autres emprunts obligatoires Emprunts et dettes auprès de l'établissement de crédit Emprunt et dettes financières divers Avances et acomptes reçues sur commande en-cours Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscale et sociales Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autres dettes Instruments de trésorerie Compte de régularisation Produits constatés d'avances		
Total		

Total général		
----------------------	--	--

Source : CYRILLE MANDOU, BEYUL AYTAC, « comptabilité générale de l'entreprise », 3^{ème} édition, de Boeck, Bruxelles, 2013, page 68-70.

II.2 Le tableau des comptes de résultat :

Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges

D'après cette définition le compte de résultat comporte trois sortes de compte, selon le plan comptable national, appelés comptes de gestion qui sont :

- **Les produits :**

En économie, un produit est un bien ou service, matériel ou immatériel, résultant d'un processus de production. Il représente l'ensemble des recettes générées par l'entreprise durant un exercice donné. Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- ✓ Les produits d'exploitation : ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré; ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que dues des délais de paiement accordés à la clientèle ;
- ✓ Les produits exceptionnels qui contiennent les produits ne provenant pas de l'activité opérationnelle de l'entreprise et qui ne sont pas financiers, comme par exemple les cessions d'actifs ;
- ✓ Les produits financiers où figurent notamment les revenus issus des placements de trésorerie, les dividendes perçus par l'entreprise, la rémunération des avances de trésorerie effectuées à des filiales.

- **Les charges :**

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant un exercice donné hors les acquisitions nettes de biens (hors la valeur nette du bien), elle représente un bien ou un service qui est consommé par l'entreprise au cours de son activité. On peut citer à titre d'exemple : le transport, frais de personnel, assurance...

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- ✓ Les charges d'exploitation n'ont fait l'objet d'aucune définition mais il s'agit, en pratique, des dépenses nécessaires au fonctionnement opérationnel d'une entreprise (on parle de charges de gestion courante). En pratique, représentent des charges d'exploitation l'ensemble des comptes de la classe 60 à 65 du plan comptable général (PCG) ainsi que certains autres comptes.
- ✓ Les charges financières sont des dépenses supportées au titre d'opérations ayant pour objectif de réunir des moyens de financement nécessaires au fonctionnement de l'entreprise (réalisation d'investissements, déroulement de l'activité). Il s'agit de

sommes versées en contrepartie de l'apport de capitaux internes (apports en comptes courants d'associés) ou de la réception de fonds externes (emprunts et prêts, escomptes).

- ✓ Les charges exceptionnelles correspondent à toutes les dépenses qui ne se rapportent pas à la gestion courante de l'entreprise. Elles peuvent concerner des opérations de gestion ou des opérations en capital.

• **Les résultats :**

Les résultats sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Ils peuvent se résumer comme suit :

- ✓ Production de l'exercice : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations ;
- ✓ Consommations de l'exercice : elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires ;
- ✓ Valeur ajoutée : elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise ;
- ✓ Excédent brut d'exploitation : c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement ;
- ✓ Résultat opérationnelle : c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation ;
- ✓ Résultat financier : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).
- ✓ Résultat net des activités ordinaires : c'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, les risques et le financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise ;
- ✓ Résultat extraordinaire : ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise ;
- ✓ Résultat net de l'exercice : c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Tableau N° 02 : représentation schématique du tableau du compte de résultat

CHARGE	PRODUITS
<p><u>Charge d'exploitation</u> -Achats... -Services extérieurs -Dot, Aux amortissements -Impôts et taxes -Charge de personnel...</p> <p><u>Charges financières</u> -Charges d'intérêt -pertes de change</p>	<p><u>Produit d'exploitation</u> - Ventes (marchandises et produits finis) -Prestations de services</p> <p><u>Produit financiers</u> -Intérêt perçus -.....</p>

<p>-..... <u>charges exceptionnelles</u> -Pénalités, ... -.....</p>	<p style="text-align: center;"><u>Produit exceptionnels</u></p> <p>-.....</p>
<p>Résultat de l'exercice (somme des produit – somme des charges)</p>	

Source : LAZARY, « La comptabilité générale, 1^{ère} édition, EL DAR EL OTHMANIA », 2007, Page 57- 61.

II.3 Les documents annexes

Le bilan et le compte de résultat sont établis dans le respect des principes comptables. L'information agrégée qu'ils délivrent ne permet pas à leurs destinataires de prendre connaissance de certains faits pouvant influencer leurs décisions. L'annexe complète le bilan et le compte de résultat pour former un tout indissociable.

II.3.1 Définition :

L'annexe est définie comme « un état qui comporte les explications nécessaires à une meilleure compréhension des autres documents de synthèse et complète autant que de besoin ou présente sous une autre forme les informations qu'ils contiennent »¹³

L'annexe est une suite d'états comportant des explications et des informations chiffrées ou non nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise. Ces informations doivent être compréhensibles par le plus grand nombre, pertinentes, significatives et présentées clairement.

L'annexe fournit des informations d'ordre :

→ Économique et financier :

- ✓ Modes et méthodes d'évaluation évolution.
- ✓ Évolutions de certains postes.
- ✓ Mode de calcul des amortissements, des dépréciations, provisions.
- ✓ Intervenir du portefeuille de titres de placement.

→ Juridique :

- ✓ Montant des engagements financiers.
- ✓ Structure du capitale.
- ✓ Dette garanties par des sûretés réelles.

→ Fiscal :

- ✓ Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnelle.

→ Social :

- ✓ effectif des salariés.
- ✓ Montant des masses salariales.

¹³P. Conso, Gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris, 2002, P.156.

- ✓ Montant des sommes versées au titres des avantages sociaux.

Les informations de l'annexe sont généralement structurer en cinq parties :

- Faits caractéristique de l'exercice ;
- Principes, règles et méthodes comptables ;
- Notes relatives aux postes de bilan ;
- Notes relatives au compte de résultat ;
- Autres informations : événements postérieurs a la clôture, engagements financiers et autres opération non inscrites an bilan, aspects environnementaux...

Conclusion

L'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité et apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

L'analyse financière apparaît donc comme un ensemble de procédures et d'outils spéciaux qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces procédures et outils s'appliquent aux sources d'informations internes ou externes fournies par les comptes ou d'autres sources. À l'aide d'une étude de bilan, la situation financière d'une entreprise peut être appréciée à une date donnée ou à des dates consécutives. D'un point de vue analytique.

L'analyse financière doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles de clarifier les caractéristiques financières de la société, et les informations fournies par la comptabilité générale sont encore un élément indispensable des procédures financières.

chapitre 02

les outils et les instruments
de l'analyse financière

Chapitre 02 : les outils et les méthodes de l'analyse financière

Introduction :

Le premier chapitre est conclu. Nous continuons avec le deuxième maillon de notre travail de recherche. Ce dernier porte sur les différentes méthodes et différents outils utilisés en analyse financière, dans ce cas, ces outils sont diversifiés, afin de développer cela. Nous avons choisi de diviser ce deuxième chapitre en deux sections, dans la première section nous allons citer les deux différents passages du bilan comptable au (financier et fonctionnel), puis dans la deuxième nous présenterons les instruments du diagnostic financière.

Section I : Les outils d'analyse financière

Les outils les plus employés pour réaliser une analyse financière sont les tableaux et les ratios. Ils permettent d'isoler certaines données pour décomposer les données comprises dans les documents comptables.

I.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le bilan comptable offre des privilèges à ceux qui souhaitent effectuer une analyse financière, mais les normes et les règles suivies par l'entreprise sont restreintes et son développement est restreint, ce qui l'empêche de refléter avec précision la situation économique et financière de l'entreprise.

Cependant, lorsqu'on veut évaluer le patrimoine d'une entreprise ou son aptitude à faire face à ses échéances à court terme, il est nécessaire de rechercher une présentation différente du bilan qui mette en évidence les aspects financiers.

I.1.1 Bilan financier :

Le bilan financier est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit (son passif).

I.1.1.1 Qu'est-ce qu'un bilan financier ?

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹⁴.

Ce dernier permet d'informer les tiers sur les modalités de financement d'actifs stables et de connaître les tiers.

Les trois mots-clés du bilan financier:

Liquidité : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.

Exigibilité : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.

Solvabilité : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

¹⁴ P.CONSO, R. LA VAUD, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, Paris, 1971, page 09.

I.1.1.2 Le rôle du bilan financier

Le bilan financier ou le bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme. Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (actif) et l'exigibilité du (passif). Le bilan financier comme le bilan comptable, est repartie en deux parties :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif ;
- La seconde réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

Ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise. L'analyse du bilan constitue un ensemble d'outil et de méthodes permettant de porter une appréciation sur la situation financier et les performances de l'entreprise.

❖ L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

- L'actif immobilisé: il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année. Nous retrouvant dans cette catégorie :

- Les immobilisations corporelles et incorporelles;
- Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an);
- Les parties' à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

- L'actif circulant: il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :

- Les valeurs d'exploitations: Elles sont constituées de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil ;
- Les valeurs réalisables: IL s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an.
- Les valeurs disponibles: Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

❖ **Le passif du bilan financier :**

Pour cette partie, il existe trois types de classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques :

- Les capitaux permanents: c'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :

Les capitaux propres: IL s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges ;

Les dettes à moyen et long terme: ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.

- Les dettes à court terme: cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.

Tableau N°03:La structure standard du bilan financier.

Actif immobilisé		Capitaux Permanents	Capitaux Propres	
<input type="checkbox"/> Immobilisations incorporelles				
<input type="checkbox"/> Immobilisations corporelles				
<input type="checkbox"/> Immobilisations financières				
<input type="checkbox"/> Stocks de sécurité		Capitaux Permanents	Capitaux Propres	
Actif	Valeurs d'exploitations			Dette à long et moyen terme
Circulant	Valeurs réalisables			
	Valeurs disponibles	Dette à court terme		

Source : E.COHEN, op.CIT, Page 20.

Tableau N04:La structure standard du bilan des grandes masses.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dette à long et moyen terme		
Valeurs réalisables			Dette à court terme		
Valeurs disponible					
Total actif			Total passif		

Source :G.PEVRAND, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990, Page 29.

I.1.1.3 Les retraitements et les reclassements :

Etant donné que les emplois et les ressources de l'entreprise sont classés suivant un raisonnement strictement comptable, il est de ce fait nécessaire de revenir sur celui-ci afin qu'il puisse obéir à une vision purement financière. On procède alors à de nombreux retraitements et reclassements qui ont pour objet de réviser et corriger les imperfections des documents comptables, qu'on peut voir dans les tirets ci-dessous ¹⁵:

- Il convient d'éliminer les actifs fictifs (les non-valeurs), tels que : les frais d'établissement qui représentent des dépenses engagées à l'occasion d'opérations qui conditionnent l'existence ou le développement de l'entreprise, mais dont le montant ne peut être reporté à des productions de biens et de services déterminés. Ils comprennent : les frais de constitution (droits d'enregistrement, honoraires...). Ces actifs ne correspondent pas véritablement à une valeur économique. Ils doivent être retraités en déduction des capitaux propres.

- Les frais de recherche et développement, sous certaines conditions, sont considérés comme des valeurs fictives qu'il conviendrait d'éliminer de l'actif du bilan.

- Les charges à répartir sur plusieurs exercices

- Les primes de remboursement des obligations.

- Déduire l'impôt latent contenu dans les subventions d'investissement et les provisions règlementées et les reclasser en dettes à plus ou moins un an, selon le cas.

- Reclassement des dettes à moins d'un an de la partie du résultat qui sera distribué.

¹⁵Mme. AYAD-MALEK Naima, « finance d'entreprise et risque », cours master1CCA, 2020, Page 03.

- Reclassement des provisions pour risques et charges en dettes à plus d'un an ou en dettes à moins d'un an, selon la date probable de survenue du risque ou de la charge en question (les éventuelles provisions sans objet étant assimilées à des capitaux propres)
- Les engagements hors bilan : réintégrer à l'actif et au passif les effets escomptés non échus 'en effet, le risque d'impayé subsiste jusqu'à l'échéance des effets).
- Les immobilisations financières : la fraction à moins d'un an est reclassée en actif circulant.
- Actif circulant : où on ne retient que la fraction à moins d'un an. La fraction à plus d'un an est reclassée dans l'actif fixe.
- Les comptes de régularisation de l'actif sont éliminés de fait.
- Les charges constatées d'avance sont ventilées en actif circulant et en actif immobilisé en fonction de leur échéance.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont éliminés de l'actif et leur montant déduit des capitaux propres (compte 'Ecart de réévaluation').
- Les primes de remboursement des obligations sont également des actifs fictifs à soustraire de l'actif avec diminution correspondante des capitaux propres.
- Les écarts de conversion actifs sont éliminés avec en contrepartie la suppression de la provision pour perte de change au passif.
- Les écarts de conversion passifs représentent des gains latents retenus pour leurs montants nets d'impôt.

I.2. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Le bilan comptable est établi conformément à la présentation des imprimés fiscaux. Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitements et reclassements pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise¹⁶.

I.2.1. Bilan fonctionnel :

L'analyse fonctionnelle considère que le bilan recense les ressources et les emplois de l'entreprise en fonction de leur participation aux différents cycles économiques. À un instant donné, la trésorerie de l'entreprise est le solde des emplois et des ressources cumulés. La grille de base est donc l'identification des emplois et des ressources en distinguant le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Cette analyse est croisée avec la notion de permanence ou de durée des emplois ou des ressources à la disposition de l'entreprise.

I.2.1.1. Définition :

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur

¹⁶GERARD Chapalain, « la finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S.A., paris 2010, page 20.

valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise¹⁷.

I.1.1. Les opérations de retraitement

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel.

- **Poste :**
 - **Retraitement :**
 - Amortissements et dépréciations :
 - Eliminés de l'actif
 - Ajoutés aux ressources propres
 - Charges à répartir sur plusieurs exercices :
 - Eliminées de l'actif
 - Déduites des capitaux propres
 - Primes de remboursement et des obligations :
 - Eliminées de l'actif
 - Retranchées des fonds propres
 - Actionnaires-capital non appelés :
 - Retranchés des dettes financières (Comptes bloqués)
 - Ajouts aux dettes à court terme (dépôts temporaires)
 - Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque :
 - Retranchés des dettes financières
 - Ajouts aux dettes cycliques
 - Comptes courants d'associés créditeurs :
 - Retranchés des immobilisations financières
 - Ajouts aux créances circulants (créances diverses)
 - Intérêts courus sur emprunts :
 - Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation)
 - Ajouts aux dettes circulants
 - Intérêts courus sur créances immobilisées, Effets escomptés non échus et créances cédées non échues et Location-financements :
 - Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations
 - L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres
 - L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financière

¹⁷ K.CHIHA, « finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger 2009, page 55.

I.2.2. Présentation du bilan fonctionnel :

Tableau N°05 : Structure du bilan fonctionnel.

Emplois	Ressources
Emplois stable : Immobilisation brute Immobilisation incorporelles, immobilisation corporelle, immobilisation financière.	Ressources stable : Capitaux propre, amortissement et provisions, dettes financiers, provisions pour pertes et charges
Actif circulant D'EXPLOITATION : Stocks (en valeurs brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation HORS EXPLOITATION : Créances hors exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance hors exploitation TRESORERIE ACTIF : Disponibilités (Banque et Caisse) Valeurs mobilières de placement	Passif circulant D'EXPLOITATION Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation HORS EXPLOITATION Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation TRESORERIE PASSIF Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
TOTAL ACTIF	TOTAL PASSIF

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.

I.1. Différences entre le bilan financier et le bilan fonctionnel

Il ne s'agit pas ici de montrer les différences de contenu existant entre ces deux bilans, mais de mettre en évidence les principales divergences de finalité¹⁸.

¹⁸ B.MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2003, Page 91 et 92.

Première divergence :

Le bilan financier est une analyse externe réalisée principalement par les banques et les fournisseurs. Par contre le bilan fonctionnel est une analyse interne à l'entreprise.

Deuxième divergence :

Le bilan financier est réalisé dans une perspective de cessation d'activité, c'est-à-dire qu'il doit répondre à la question suivante : si l'entreprise déposait son bilan, serait-elle à même de régler l'ensemble de ces dettes ?

Le bilan fonctionnel est établi dans une optique de continuation d'activité.

La réalisation de ces deux bilans constitue une analyse tout à fait complémentaire et non contradictoire.

Section II : Méthodes de l'analyse financière

Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic financier sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs.

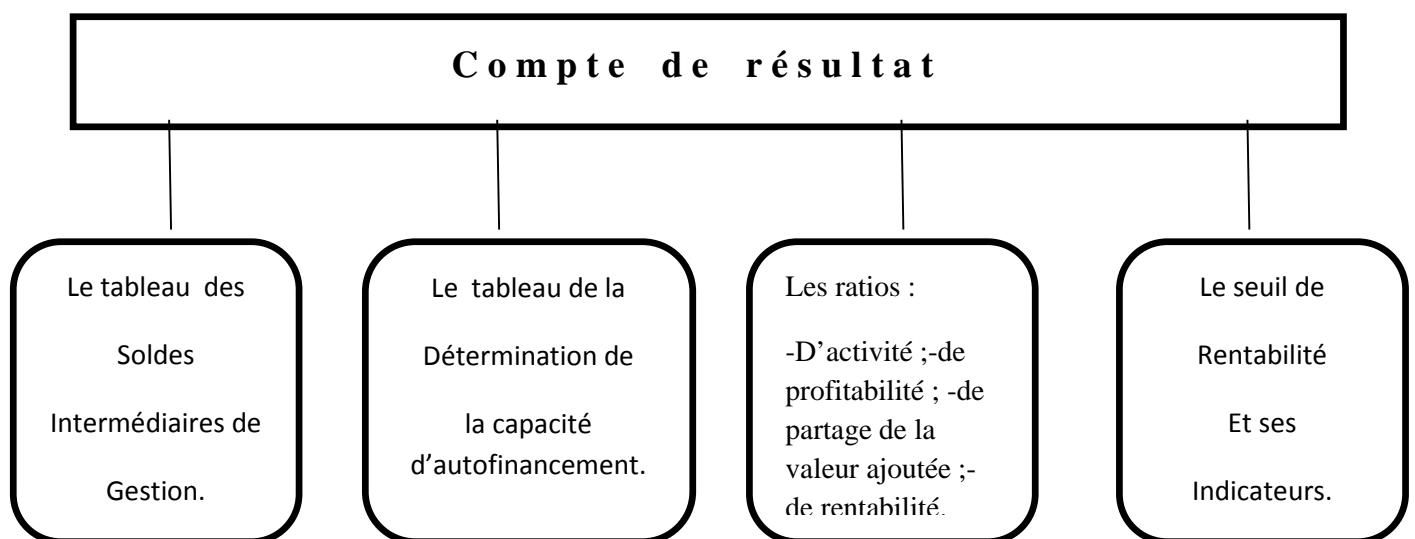
Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir des trois méthodes qui sont résumées dans le schéma ci-après (Figure N°05).

II.1. Analyse de l'équilibre financier lié à l'activité de l'entreprise :

Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formation du résultat.

Il permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace.

Figure N°2 : schéma représentant les différentes composantes du compte de résultat



Source : Béatrice et Francis Grandguilot , Analyse financière ,15^{ème} édition ,Lextenso, Paris, 2011-2012.

II.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion (S I G) :

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte de résultat. »¹⁹.

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise ;
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité de profitabilité et de rentabilité

II.1.1.1. Les différents soldes intermédiaires de gestion :

- ❖ **La marge commerciale (MC)** : « c'est le premier solde à déterminer, il représente l'indicateur d'activité le plus pertinent pour les entreprises de négoce. En effet il est l'indicateur essentiel de l'activité commerciale des entreprises. Le niveau de marge est souvent très comparable pour des entreprises de même secteur »²⁰. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{MC} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Achats de marchandises} - \text{Variations des stocks de marchandises}$$

Elle permet de calculer le taux de marge :

$$\text{Le taux de marge} = \text{La marge commerciale} / \text{Vente de marchandises}$$

- ❖ **Production de l'exercice (PE)** : Le second solde à calculer est la production de l'exercice. Elle concerne l'entreprise qui exerce une activité de transformation. Elle est 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)²¹. La formule suivante permet de calculer cette production :

$$\text{PE} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

¹⁹ A. Marion «analyse financière, concepts et méthodes », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007, P 50.

²⁰ H.RAVILY ET V.SERRET, «principes d'analyse financière », Edition 01 hachette, janvier 2009, Espagne. Page15.

²¹Gilles Meyer, ANALYSE FINANCIERE, 1^{ère} édition, Hachette, février 2018, Espagne. Page 5.

- ❖ **La valeur ajoutée (VA) :** cette notion est délicate à interpréter car directement importée du secteur privé. La valeur ajoutée, dans le cas d'une entreprise, mesure la richesse créée par celle-ci grâce à la mise en œuvre des éléments qui constitue son potentiel productif (main-d'œuvre et équipement). Cet indicateur est généralement associé à la notion de performance de l'entreprise²². Elle se calcule ainsi :

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance des tiers (achat MP + variation de stocks MP + autres achats et charges externes)}$$

- ❖ **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :** est un indicateur de performance indépendant de la politique financière de l'entreprise. L'EBE doit permettre non seulement de maintenir et de développer l'outil de production mais de rémunérer les capitaux investis. Dans le cas particulier où l'EBE est négatif, on parle d'insuffisance brute d'exploitation (IBE), ce qui est un très mauvais signe de la situation de l'entreprise. Elle se calcule ainsi :

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{impôts et taxes} - \text{charges de personnel}$$

- ❖ **Le Résultat d'exploitation (RE) :** le résultat d'exploitation permet de mesurer « l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. »²³ Résultat d'exploitation se calcule ainsi :

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{reprise sur charges et transfert de charges} + \text{autres produits} - \text{dotation aux amortissements, dépréciation et provision} - \text{autres charges}$$

- ❖ **Le résultat courant avant impôt (RCAI) :** est la synthèse du résultat d'exploitation et de résultat financier de l'entreprise indépendamment du résultat exceptionnel et de la fiscalité (impôt sur les sociétés).

$$\text{RCAI} = \text{RE} \pm \text{quote-part de résultat sur opérations faites en commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

- ❖ **Résultat exceptionnel (Rex) :** il porte sur les éléments à caractère inhabituel de l'entreprise. Sa grandeur influence directement le résultat de l'exercice et on surveillera de près son impact.

$$\text{Rex} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

- ❖ **Résultat de l'exercice :** « IL s'agit du résultat comptable de l'entreprise tel qu'il sera ensuite pris en compte dans le bilan. Ce résultat calculé après impôt et après participation des salariés fera l'objet d'une répartition, une

²²C. BOUINOT, F. LARPIN ET M. THEVENOT, « l'analyse financière en M14 », 2^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2000, page 61.

²³ Hubert de la Bruslerie, ANALYSE FINANCIERE, édition DUNOD, Paris 2006, Page 156.

partie étant distribuée sous forme de dividendes aux actionnaires, l'autre restant en réserve et alimentant l'autofinancement de l'entreprise. »²⁴ il se calcule selon la formule ci-dessous :

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{RCAI} \pm \text{résultat exceptionnel} - \text{participation des salariés} - \text{impôts sur les bénéfices}$$

- ❖ **Résultat cession d'éléments d'actif immobilisés** : est déterminé à partir des opérations en capital. Elles sont donc incluses dans le résultat exceptionnel. Dans le cas d'une politique de renouvellement d'immobilisations, elles s'avèrent importantes à étudier. il se calcule selon la formule suivant :

$$\text{Résultat des cessions} = \text{produits de cession des éléments d'actifs (PCEA)} - \text{valeur comptable des éléments d'actifs cédés (VCEA)}.$$

²⁴L.Honor, gestion financière, édition NATHAN, 2001, Page 45.

II.1.1.2. Représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion :

Tableau N°06 : Représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires de gestion des exercices (produits-charge)	N-1	N
Ventes de marchandises	Cout d'achat de marchandise vendue	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou Déstockage de production	Production de l'exercice		
Production de l'exercice	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	Valeur ajouté		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt et taxe Charge de personnel	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transferts de charge Autres produits	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotation aux amortissements et aux provisions Autres charges	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation	Ou Résultat d'exploitation	Résultat courant avant impôts (bénéfices ou perte)		

Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun			
Produits financiers	Charge financières			
Produits exceptionnels	Charges exceptionnels	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impôts	Ou Résultat courant avant impôts	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Résultat exceptionnel	Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices			
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-value et moins-values sur cessions d'éléments d'actifs		

SOURCE : hadhibi fayssal « cours d'analyse financière 2018 », 2^{émé} année finance et comptabilité, page 14.

II.1.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

II.1.2.1. Définition et objectifs :

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice. Elle sera à la disposition de la société dès que les produits (charges) sont effectivement encaissés (déboursés). Il s'agit de l'ensemble des flux de fonds générés par l'activité de l'entreprise. Une distinction est faite entre la capacité d'autofinancement comptable et financière. La première se calcule à partir d'un bilan comptable. La seconde se détermine à partir d'un bilan financier ou fonctionnel. La capacité d'autofinancement peut être calculée à partir des données d'un bilan et d'un compte de résultat après retraitements²⁵. En partant du résultat net, la procédure de calcul est illustrée aux tableaux 2 et 3 au-dessus.

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- ✓ Le renouvellement des investissements ;

²⁵Mondher BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation et choix des investissements », Edition ECONOMI, février 1998, Page 55.

- ✓ L'acquisition de nouveaux investissements ;
- ✓ La rémunération des associés ;
- ✓ La couverture des pertes probables et des risques ;
- ✓ Le remboursement des emprunts ;
- ✓ L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;

II.1.2.2. Le calcul de la capacité d'autofinancement :

La CAF peut être évaluée selon deux méthodes différents :

- **La méthode soustractive (descendante) :** elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Tableau N°07 : représentation de la méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (EBE)
+	Transfert de charge d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
-	Autres charge d'exploitation
±	Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun
+	Produit financiers (sauf : reprises sur dépréciations et provision)
-	Charges financiers (sauf : dotation aux amortissements, dépréciations et provisions financiers)
+	Produits exceptionnels (sauf : produits de cession d'immobilisation ; Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice ; reprises sur dépréciation et provision exceptionnelles)
-	Charge exceptionnelles (sauf : valeur comptable des immobilisations cédées ; Dotation aux amortissements, dépréciation et provision exceptionnelles)
+	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement(CAF)

Source : Georges Legros, « finance d'entreprise », Edition DUNOD, Belgique, mai 2010.

- **La méthode additive (ascendante) :** « la méthode ascendante est la plus utilisée .son calcul donne très souvent lieu à une approximation de la capacité d'autofinancement qui

consiste à simplement ajouter les dotations aux amortissements au résultat net comptable²⁶ »

Tableau N°08 : Représentation de la méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement(CAF)

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des cours de Mr hadhibi fayssal « cours d'analyse financière 2018 », 2^{ème} année finance et comptabilité.

II.1.3. L'autofinancement :

II.1.3.1. Définition et méthode de calcul :

L'autofinancement représente nette créée par l'entreprise. C'est se qui reste à l'entreprise après avoir rémunérer les actionnaires (se forme de dividendes). Ce reste revient à l'entreprise et représente pour elle une ressource interne destinée au financement des investissements, au financement de l'accroissement du BFR et à la consolidation des liquidités²⁷.

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés} \ll N \gg$$

L'autofinancement est consacré :

- ✓ A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- ✓ A financer une partie de la croissance.

II.1.3.2. La capacité de remboursement :

La capacité de remboursement permette d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide du ratio :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

²⁶L. Honor, op.CIT, Page, 53.

²⁷SADI Nacer-Eddine, « innovation comptable internationales et analyses des états financière », Edition PUG, France, 2011, Page 309.

II.2. L'analyse statique de la structure financière :

L'analyse statique est basée sur le bilan financier, c'est-à-dire sur le bilan corrigé, Considérant qu'il peut être nécessaire de le reformuler pour atteindre une introduction importante du point de vue du diagnostic financier. Par conséquent, exécutez les preuves du fonds de roulement net, des besoins en fonds de roulement et des flux de trésorerie sont permet la ventilation des éléments d'actifs et de passifs.

Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différente selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnelle ou approche patrimonial).

II.2.1. L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse financière opérée par un créancier consiste en un examen des équilibres financiers fondamentaux²⁸. Elle donne une première idée du risque financier représenté par l'entreprise. Le risque essentiel que les créanciers s'efforcent d'estimer est le risque de faillite. En effet, une entreprise peut être amenée à fermer non pas en raison d'un résultat déficitaire, mais par manque de trésorerie. L'étude de l'équilibre financier reposant sur le besoin en fonds de roulement (BFR) et le fonds de roulement (FR) permet de porter un jugement sur la trésorerie (TR) de la firme, sa politique financière et, par conséquent, sur les faits générateurs de risque de défaillance.

II.2.1.1. Fond de roulement (FR) :

II.2.1.1.1. Définition :

« Le fonds de roulement est la marge de sécurité, constituée par l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé net, en d'autres termes c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation, sinon elle risque de se trouver un jour en face d'échéance qu'elle ne pourra pas honorer »²⁹.

« Le FR est un concept plutôt stable. La nature, saisonnier ou non, de l'activité sociale influence d'opérations importantes, comme une décision stratégique d'investissement, voire de désengagement, une consolidation de fonds propres ou encore un endettement à long terme »³⁰.

Le fond de roulement net global représente l'excédent de ressource durable qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

Le fond de roulement peut être calculé par deux façons différentes :

▪ A Partir du haut du bilan :

$$\text{FR} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

²⁸I. CHAMBOST et T. CUYAUBERE, « *Gestion financière* », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008, P 165.

²⁹J.LOCHARD, « fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, Paris, 1971, Page 51.

³⁰SMON PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition PEARSON, France, 2013.

- A partir du bas du bilan :

$$\text{FR} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

II.2.1.1.2. Interprétation de fonds de roulement :

Le fonds de roulement peut être nul, positif, ou négatif. ces trois cas de figure peuvent s'évaluer comme suit :

- ✓ **si le FR positif** signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ses immobilisations par ces capitaux permanents.
 - Dans ce cas : les capitaux permanent > actifs immobilisés
- ✓ **si le FR négatif** signifie que l'entreprise finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme, car des capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations.
 - Dans ce cas : les capitaux permanent < actifs immobilisés
- ✓ **si le FR = 0**, signifie que les capitaux permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations. Autrement dit les ressources durable couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.
 - Dans ce cas : on peut dire que les actifs immobilisés = capitaux permanents.

II.2.1.1.3. Types de fonds de roulement :

Selon la composition des capitaux permanents on peut définir plusieurs fonds de roulement :

➔ Le fonds de roulement propre (FRP) :

Représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, elle permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ses investissements.

Il peut être défini grâce à la formule suivante :

$$\text{Le fonds de roulement propre} = \text{capitaux propre} - \text{actif immobilisés}$$

➔ Le fonds de roulement étranger

Il permet d'apprécier la contribution de l'ensemble de la dette de l'entreprise au financement de l'entreprise, qui est la marge de sécurité du financement des actifs liquides. Le fonds de roulement peut faire preuve d'une bonne crédibilité. Il se calcule de deux manières

- $\text{FRE} = \text{FR} - \text{FRP}$
- Ou
- $\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$

II.2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut différer l'échéance, elle consent des crédits à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fonds de roulement suffisant. Le besoin en fonds de roulement est donc permanent. Selon l'activité de l'entreprise, il peut être plus ou moins fluctuant. Cela peut dépendre de l'activité plus ou moins saisonnière de l'entreprise, de sa politique de stockage, etc.³¹

II.2.1.2.1. Définition du BFR :

Le besoin de fonds de roulements (BFR) mesure le montant des actifs circulants qui n'est pas financé par des passifs de même nature. La différence crée un besoin (plus rarement un excédent) de financement stable³².

II.2.1.2.2. Typologie du besoin en fonds de roulement :

Le BFR est composé du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

→ Besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :

Il s'agit d'opération d'approvisionnement de production et de vente qui sont liés à l'exploitation c'est-à-dire à l'actif. C'est la partie essentielle du besoin de fonds de roulement.

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{dettes circulantes d'exploitation}$$

→ Besoin fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

BFRHE est égale à la différence entre le besoin hors exploitation et les ressources hors exploitation.

$$\text{BFRHE} = \text{Besoin hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}$$

II.2.1.3. Trésorerie (TR) :

La trésorerie d'une entreprise représente son actif le plus liquide, celui qui lui offre le plus de flexibilité. Elle est nécessaire pour le démarrage d'une entreprise et pour son bon fonctionnement durant son existence. Elle est également l'objectif principal de ses activités opérationnelles. En effet, au-delà du bénéfice comptable, le but de celles-ci est de générer de la trésorerie³³.

II.2.1.3.1. Définition :

L'intégration des besoins et des ressources correspondant aux activités financières à court terme permet d'identifier la position de trésorerie. Cette dernière se définit comme

³¹ Patrice VIZZAVONA, « Gestion financière, Analyse financière, Analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition BERTI, Alger, 1993, page 80.

³² Laurent BATSCH, « le diagnostic financier », 3^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2000, Page 42.

³³ Julien Le Maux, « analyse financière », édition CHENELERE, Montréal, 2014. Page 24.

étant : « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dette à court terme »³⁴.

La trésorerie s'exprime par deux méthodes différentes ;

- ➔ **La première méthode :** la première est la différence entre le fonds de roulement (FR) et le besoin en fonds de roulement(BFR).

$$\text{TR}=\text{FR}-\text{BFR}$$

- ➔ **La deuxième méthode :** la trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles (VD) et les dettes financières(DF).

$$\text{TR}=\text{VD}-\text{DF}$$

II.2.1.3.2. Les typologies de la situation de trésorerie :

Trois cas de figure peuvent se présenter :

➤ **Trésorerie positive :**

Dans ce cas les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir l'intégralité de ses besoins (soit $\text{FR} > \text{BFR}$), en dégagant un excédent qu'on retrouve dans ses disponibilités. Cela signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

➤ **Trésorerie négative :**

Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas suffisamment des ressources financières pour combler ses besoins, elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Donc le FRN n'a financé qu'une partie du BFR exprimé (soit $\text{FR} < \text{BFR}$).

Dans ces conditions, l'entreprise peut subir un risque financier à court terme si elle ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

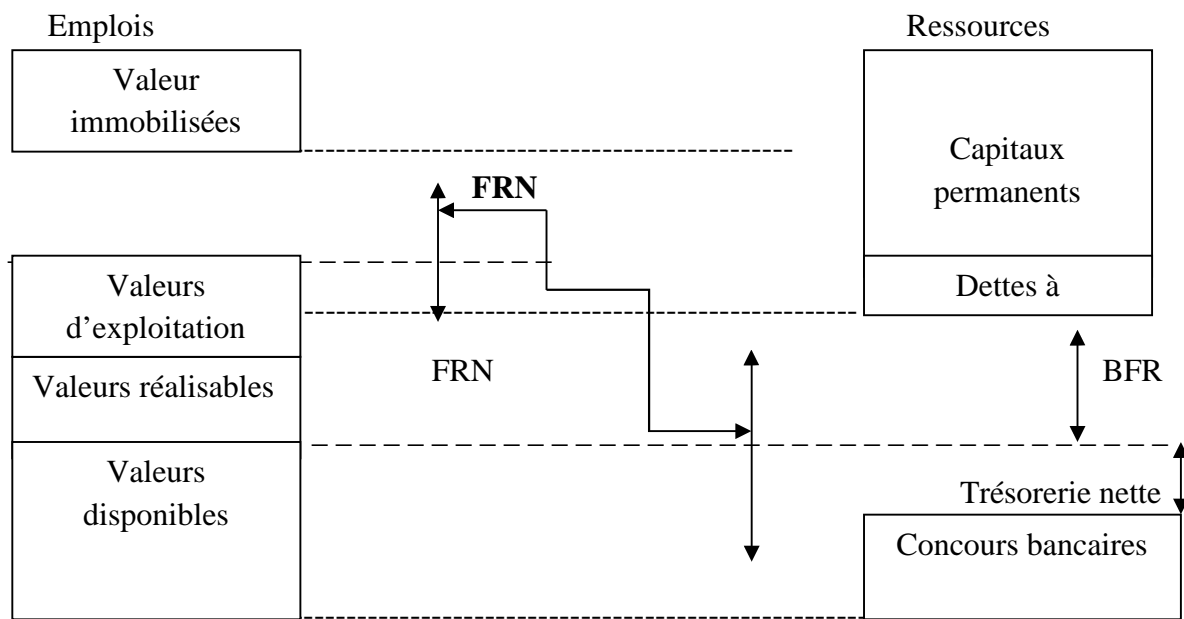
➤ **La trésorerie nulle :**

Cette situation représente une harmonisation parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois, de sorte que ces derniers ont financés de justesse (soit $\text{FR} = \text{BFR}$).

La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation. Cette situation peut être considérée comme le meilleur de point de vue de l'analyse fonctionnelle

³⁴ J-Y EYLEN, A. PHILLIPS, C. RAULET, « analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, paris, 2000, page 102.

Figure N°03 : Schématisation de la trésorerie



Source : Bouraba« les techniques comptables », Berti, Alger, 1999, Page325.

II.2.2. Analyse par la méthode des ratios :

L'analyse par la méthode des ratios est une analyse qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

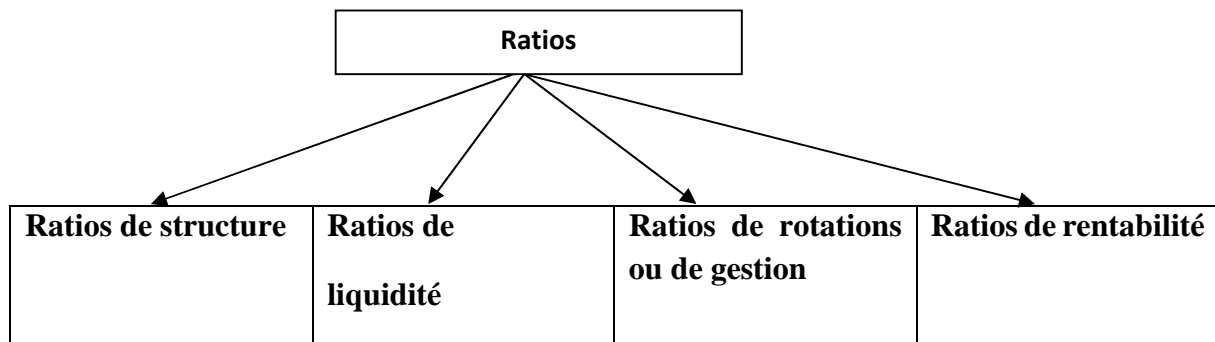
II.2.2.1. Définition :

« Un ratio est par définition un indicateur permettant de porter un jugement objectif sur le fonctionnement d'une entreprise. Il s'agit plus précisément d'un rapport entre deux grandeurs économiques, financières »³⁵.

II.2.2.2. Les différents types des ratios : Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories illustrées dans le schéma suivant :

³⁵Mme. AYAD-MALEK Naima, « finance d'entreprise et risque », cours master1CCA, 2020, page11.

Figure N°04 : les différents types de ratios



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données du cours Mme Ayad Naima, Master1 CCA, 2020.

II.2.2.2.1. Ratios de structure (solvabilité) :

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier à partir des opérations du cycle de financement et des opérations du cycle d'investissement. Il correspond à l'actif circulant divisé par les dettes à court terme. Et en distingue :

- ❖ **Ratios de financement permanent :** L'intérêt de ce ratio est de pouvoir estimer la partie de l'actif immobilisé (actif fixe) financée par des capitaux longs (permanents).

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanents} / \text{actif immobilisé}$$

Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, le fond de roulement ne finance pas la totalité de l'actif immobilisé.

- ❖ **Ratios de financement propres :** il permet de connaître le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{actif immobilisé}$$

Il doit être supérieur ou égal à 1 ce qui signifie que les capitaux propres financent non seulement les valeurs immobilisées mais financent aussi une partie de l'actif circulant.

- ❖ **Ratios d'autonomie financière :**

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total dettes}$$

Sa valeur est normalement supérieur à 1. plus le rapport est loin de zéro, plus la sécurité de l'entreprise se trouve compromise.

❖ **Ratio de financement des investissements**

L'objectif derrière du calcul de ce ratio est de connaître l'importance de la politique d'investissement de l'entreprise. Dans le cas d'une entreprise industrielle, il devrait être dans les 50% approximativement.

$$\text{Ratio de financement des investissements} = \text{valeur immobilisée} / \text{total actif}$$

Sa valeur doit être supérieure à 0.5, pour financer ces investissements.

❖ **Ratio de financement total**

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{total passif}$$

Il estime la part représentée par des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise, doit être supérieur à 0.5

II.2.2.2. Ratios de liquidité :

Mesure la capacité de l'entreprise à mobiliser à court terme des ressources financière et à faire face a ses engagements. On distingue :

- ❖ **Ratios de liquidité générale :** Cet indicateur estime le degré de liquidité de l'actif du bilan. Ainsi, plus sa valeur est plus élevée, plus l'entreprise est liquide.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{AC} / \text{DCT}$$

Ce ratio doit être supérieur à 1.

- ❖ **Ratio de liquidité réduite :** il est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, en l'occurrence les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

Il faut qu'il soit entre 0,3 et 0,5.

- ❖ **Ratios de liquidité immédiate :** Ce ratio estime la couverture des dettes exigibles par des valeurs disponibles. Son intérêt est d'évaluer le part des dettes échues qui pourront être honorées dans l'immédiat moyennant la trésorerie active disponible.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

L'objectif de ratio est de voir combien peut-on remboursé de la valeur des dettes a court terme (DCT) dans l'immédiat. IL doit être entre 0,2 et 0,3.

II.2.2.2.3. Ratios de rotations ou de gestion :

Cette catégorie de ratio s'intéresse à l'étude et l'analyse des composantes du cycle d'exploitation de l'entreprise. Pour pouvoir les calculer, il est indispensable de disposer du bilan comptable et du tableau des comptes de résultats (TCR).

Le calcul et l'interprétation de ces ratios permet de chercher les origines des difficultés de trésorerie qui peuvent survenir au cours de l'exercice.

❖ Le délai de rotation des stocks :

➤ Pour les entreprises industrielles :

$$R = [(\text{stock moyen}) / (\text{consommation})] * 12 \text{ en (mois) ou } 360 \text{ ou en (jours)}$$

➤ Pour les entreprises commerciales :

$$R = [(\text{stock moyen}) / (\text{achat HT})] * 12 \text{ (en mois) ou } 360 \text{ (en jours)}$$

Le stock moyen se calcule comme suit :

$$R = [\text{stock initial} + \text{stock final}] / 2$$

❖ Le délai de rotation des crédits fournisseurs :

Cet indicateur permet d'estimer la moyenne des délais obtenus des fournisseurs. Il s'agit dans ce cas de déterminer la fréquence à laquelle l'entreprise est sensée régler ses fournisseurs.

$$R = \text{fournisseurs et comptes rattachés} / \text{achats en (TTC)} * 12 \text{ ou } 360$$

❖ Le délai de rotation des crédits clients :

Tout comme l'indicateur précédent, ce ratio calcule la durée moyenne des délais accordés aux clients. Il permet de ce fait la fréquence à laquelle la clientèle.

Il est indispensable que le délai de rotation des crédits clients soit toujours inférieur à celui des crédits fournisseurs. Le respect de cette règle est une garantie de solvabilité pour l'entreprise. A contrario le non-respect de ce principe entraînerait des difficultés de trésorerie.

$$R = (\text{clients et comptes rattachés} + \text{EENE}) / \text{CA (TTC)} * 12 \text{ ou } 360$$

II.2.2.2.4. Les ratios de rentabilité :

Bien qu'il existe plusieurs types de ratios de rentabilité que nous puissions calculer, nous insistons uniquement sur les deux indicateurs les plus couramment estimés et qui ont par la même occasion une importance pour l'entreprise d'une part et pour ses parties prenantes (responsables, actionnaires, créanciers...) d'autre part.

❖ Le ratio de rentabilité économique :

Représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant du capital engagé. Il mesure la performance de l'exploitation ; Il est calculé comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{RT net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$$

❖ **Le ratio de rentabilité financière**

Rapporterait chaque unité monétaire investie dans l'entreprise. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratios de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{capitaux propres}}$$

Pour ces deux ratios, on dira que l'entreprise est rentable ou non en références aux normes qui suivent :

- Si la rentabilité (économique ou financière) est inférieure ou égale à 0, on dira que l'entreprise n'est pas rentable.

- Si $0 \leq R \leq 5\%$: la rentabilité est faible.

- Si $5\% \leq R \leq 10\%$: la rentabilité est moyenne.

- Si $R \geq 10\%$: la rentabilité est bonne.

II.3. L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie :

L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Il est aussi important de comprendre la différence qui existe entre la génération du résultat et la génération interne de flux de trésorerie dans l'entreprise.

II.3.1. Tableau de financement :

Le tableau de financement est obtenu à partir des retraitements de certains postes du bilan comptable. À l'issue de ces reclassements, on obtient des emplois et des ressources qui permettront de mettre en évidence les raisons du déficit, de l'équilibre financier, voire de l'excédent de trésorerie d'une entreprise.

II.3.1.1. Définition :

Le tableau de financement se définit comme un état des emplois effectués au cours d'un exercice et des ressources sans lesquelles il n'y aurait pas eu de biens et de droits dans le patrimoine de l'entreprise. Le tableau de financement est parfaitement cohérent avec l'approche fonctionnelle de traitement de l'information comptable qui tend à privilégier les opérations d'après leur caractère transactionnel. Il respecte néanmoins une procédure, qui peut être discutée, restauration des opérations selon celles qui concernent le haut ou le bas du bilan.³⁶

³⁶ Simon Parienté, « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition PEARSON, Paris, 2009, Page 54.

II.3.1.2. Intérêt et limites du tableau de financement

L'apport fondamental du tableau emplois-ressources fonctionnel est d'essayer de révéler la logique, ou les logiques décisionnelles, qui expliquent le comportement de l'entreprise au cours d'une période. Telle est la motivation du travail de retraitement qui vise, au-delà des flux de fonds « bruts », à mettre en évidence les opérations économiques et financières. Tel est bien ce que l'analyste demande à un tableau de flux.³⁷

II.3.1.3. Elaboration du tableau de financement

Le tableau de financement est structuré en deux parties :

❖ Première partie : Le tableau des emplois-ressources

Il permet d'expliquer comment les emplois stables réalisés au cours de l'exercice ont été financés et comment s'est formée la variation du fonds de roulement net global (évaluation de l'augmentation ou de la diminution du fonds de roulement net global).

➔ Les emplois stables :

- **Distributions mises en paiement au cours de l'exercice:** IL s'agit des dividendes distribués aux associés au cours de l'exercice par prélèvement sur le résultat de l'exercice précédent.

Dividendes = Résultat N-1 – Augmentation des réserves (et du report à nouveau).

- **Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :** Les sommes consacrées à l'acquisition ou à la production d'immobilisations s'analysent comme des emplois stables de l'exercice. Doivent être indiquées les prix d'acquisition, c'est-à-dire les valeurs brutes.
- **Charges à répartir sur plusieurs exercices :** Ces charges, engagées au cours de l'exercice, constituent également des emplois stables puisqu'elles s'analysent comme de véritables investissements incorporels inscrits à l'actif du bilan.
- **Réductions des capitaux propres :** Sont à inscrire dans cette rubrique les prélèvements effectués par l'exploitant ainsi que les versements effectués au profit des associés au titre du remboursement d'une fraction du capital.
- **Remboursement des dettes financières :** Le remboursement des dettes financières effectué au cours de l'exercice constitue des emplois. Il s'agit des amortissements des emprunts (hors concours bancaires courants) pratiqués lors de l'exercice.

➔ Les ressources durables :

- **CAF :** La correspond aux moyens de financement que l'activité de l'entreprise a permis de dégager au cours de l'exercice. Elle représente l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables.
- **Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :** Il s'agit des ressources correspondant aux produits de cession d'immobilisations ainsi qu'aux recouvrements de prêts, dépôts et cautionnements et autres créances immobilisées.
- **Augmentation des capitaux propres :** Ces ressources proviennent des apports effectués par l'exploitant ou par les associés à l'occasion des augmentations de capital. Elles peuvent également provenir des subventions d'investissement encaissées au cours de l'exercice.

Tableau N°09 : Présentation de la première partie du tableau de financement

³⁷Hubert de La Bruslerie, « analyse financière Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2010, page 291.

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Distributions mises-en paiement au cours de l'exercice Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé : - Immobilisation incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières Charges à répartir sur plusieurs exercices (a) Réductions des capitaux propres (réduction de capital, retraits) Remboursement des dettes financières (b)			Capacité d'autofinancement de l'exercice Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé : Cessions d'immobilisations : -Incorporelles -corporelles Cessions ou réductions des immobilisations financières Augmentation des capitaux propres : Augmentation de capital ou apports Augmentation des autres capitaux propres Augmentation des dettes financière (b) (c)		
Total des emplois			Total des ressources		
Variation du fonds roulement net global (ressource nette)			Variation du fonds roulement net global (emploi net)		

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page 153.

a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.

(b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs bancaires.

(c) Hors primes de remboursement des obligations.

❖ **Deuxième partie : Tableau des variations du fonds de roulement net global**

Il Permet d'expliquer la variation du BFR et de la trésorerie. On vérifie alors que la somme algébrique de ces deux variations correspond à la variation du FRNG déterminée dans la première partie du tableau. En faisant apparaître trois catégories de variations :

- ✓ Les variations du fonds de roulement d'exploitation ;
- ✓ Les variations du fonds de roulement hors exploitation ;
- ✓ Les variations de la trésorerie nette.

La variation du fonds de roulement net global s'obtient de la manière suivante :

$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFR d'exploitation} + \Delta \text{BFR hors exploitation} + \Delta \text{trésorerie}$
--

Tableau N°10 : Présentation de la deuxième partie du tableau de financement.

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoin	Dégagement	Solde	Solde
	1	2	2-1	
Variation « Exploitation » :				
-Variation des actifs d'exploitation :				
Stocks et en- cours				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)				
-Variation des dettes d'exploitation :				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)				
Totaux.....	x	x		
A. variation nette « Exploitation » :(c).....			±X	±X

Variation « Hors exploitation » :				
- variation des autres débiteurs (a) (d)				
- variation des autres créditeurs (b)				
Totaux.....	x	x		
B. variation nette « Hors exploitation »(c).....			±X	±X
Total A + B :				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement.....			-X	-X
Ou				
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice.....			+X	+X
...				
Variation « Trésorerie » :				
-Variation de disponibilités				
-Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques				
Totaux.....	x	x		
C. variation net « Trésorerie » (c).....			±X	±X
Variation du fonds de roulement net global (Total A+B+C)				
Emploi net.....			-	-
Ou				
Ressource nette.....			+	+

Source : I .CHAMBOST et T. CUYAUBERE, «Gestion financière », 4ème édition, DUNOD, Paris 2008, P 176.

(a) y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.

(b) y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.

(c) les montants sont assortie du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire.

(d) y compris valeur mobilières de placement.

II.3.2. Le tableau des flux de trésorerie :

Les tableaux de flux de trésorerie ³⁸(encours appelés tableaux de variation d'encaisse) constituent un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise.

II.3.2.1. Définition :

Le tableau des flux de trésorerie présente les flux de trésorerie de la période classés en activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Les activités d'exploitation sont les principales activités génératrices de produits de l'entité et toutes les autres activités qui ne sont pas des activités d'investissement ou de financement.

Les activités de financement sont les activités qui entraînent des changements dans le montant et la composition du capital apporté et des emprunts de l'entité.

Les activités d'investissements sont l'acquisition et la sortie d'actifs à long terme et les autres placements qui ne sont pas inclus dans les équivalents de trésorerie³⁹

II.3.2.2. Les différents flux de trésorerie

- **Le flux de trésorerie liés à l'activité:** encaissements et décaissements liés au cycle d'exploitation, aux charges et produits financiers et exceptionnels, à la participation des salariés et à l'impôt sur les sociétés.
- **Le flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement:** encaissements et décaissements destinés à acquérir ou à céder des biens ou des créances classés en immobilisations.
- **Le flux de trésorerie liés aux opérations de financement:** encaissements et décaissements liés au financement externe de l'entreprise (augmentation de capital, nouveaux emprunts, subventions d'investissement, remboursements d'emprunts, dividendes...)⁴⁰

II.3.2.3. Les méthodes du calcul de flux de trésorerie :

Les flux de trésorerie sont présentés par deux méthodes

❖ La méthode directe qui est recommandée consiste

✓ A présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (Clients, fournisseurs, impôts...) afin de dégager un flux de trésorerie net,

³⁸ANTHONY RICE«*Comptes d'entreprise*», 4ème édition, Village Mondial, Paris, 2005, Page 78.

³⁹ Julien Le Maux,op.CIT, Page27.

⁴⁰PARIENTE Simon « *Analyse financière et évaluation d'entreprise* », 2ème édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 68.

✓ A rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période Considérée.

II.3.2.4. Elaboration du tableau de flux de trésorerie

Tableau N°11: Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

DESIGNATION	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissement reçus des clients		
Somme versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaire		
Flux de trésorerie lié à des éléments extra ordinaires (à préciser)		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou Incorporelles		
Encaissements sur cession d'immobilisation corporelle ou incorporelle		

Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financières		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (c)		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		
Variation de trésorerie de la période		
Rapprochement avec le résultat comptable		

Source : BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, «L'essentiel de l'analyse financière», Gualino, Moulineaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015 P 126.

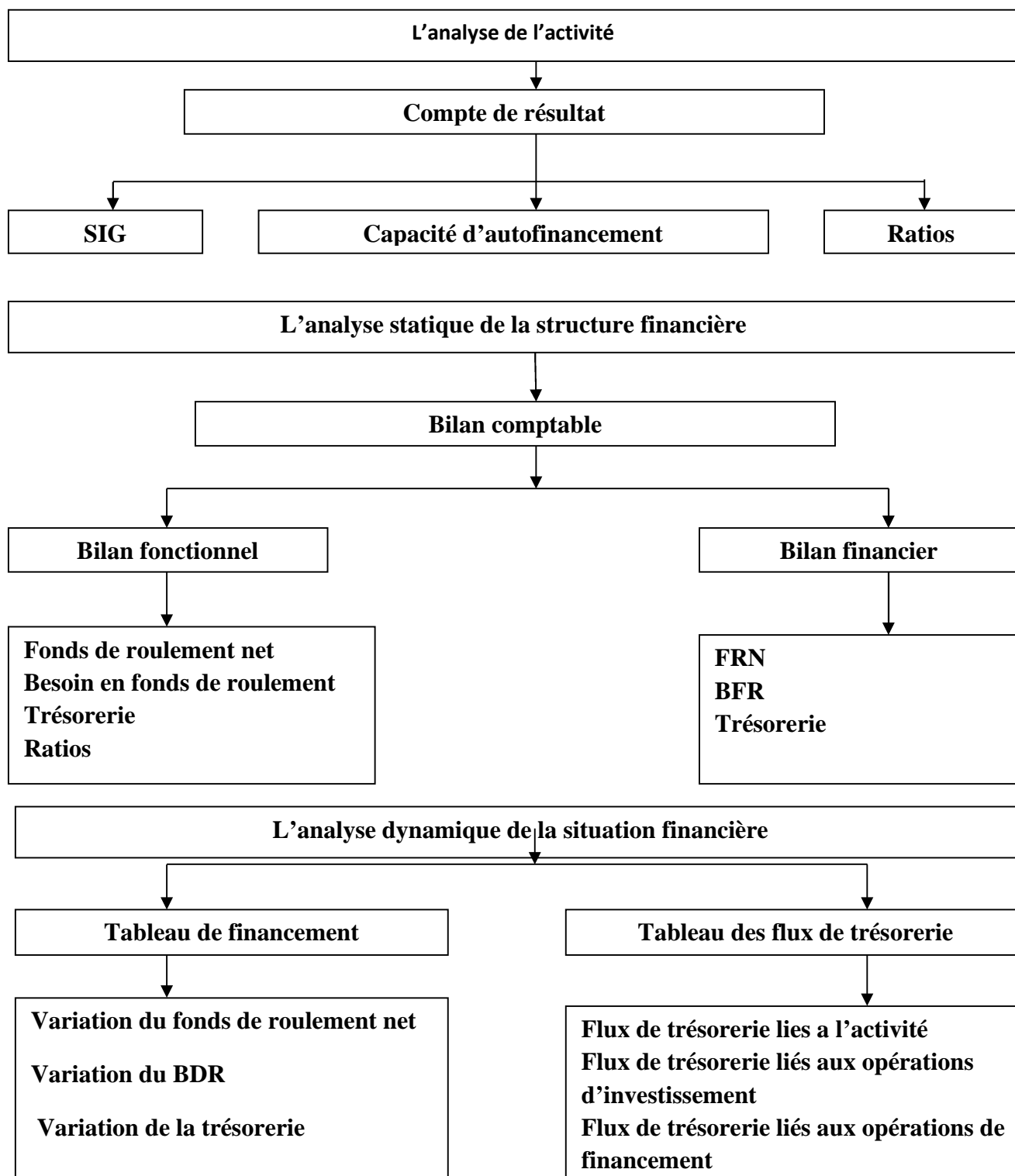
- ❖ **La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :**
 - ✓ Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs...)
 - ✓ Des décalages ou des régularisations (impôts différés...),
 - ✓ Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession ...), ces flux étant présentés distinctement.

Tableau N°12 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions		
- Variation des impôts différés		
- Variation des stocks		
- Variation des clients et autres créances		
- Variation des fournisseurs et autres dettes		
- Plus ou moins-values de cession nette d'impôts		
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires		
Augmentation de capital en numéraire		
Emission d'emprunts		
Remboursements d'emprunts		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie d'ouverture		
Trésorerie de clôture		
Incidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie		

Source : BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », Gualino, Moulinaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015 P 126.

❖ Figure N°05 : Schéma représente les trois pôles principaux de l'analyse financière



Source : Boukssessa S. « analyse financière », 2013.site internet
<https://www.google.com/source=web/http://ekldata.com>

Conclusion :

L'étude de l'équilibre financier peut porter des jugements sur la situation de trésorerie de l'entreprise, par conséquent, la vérification de l'équilibre financier peut fournir une compréhension préliminaire des risques financiers supportés par l'entreprise. Le risque principal ressenti par les créanciers est le risque de faillite. En effet, ce n'est peut-être pas une perte mais un manque de liquidité qui a contraint une entreprise à fermer. L'analyse financière repose également sur le contrôle des équilibres financiers et de la rentabilité ainsi que les ratios.

Cependant, l'analyse basée sur le solde de gestion à moyen terme est un document obligatoire, mettant en évidence le solde incluant les dépenses et les revenus de l'entreprise. L'analyse par la capacité d'autofinancement (correspondant aux ressources générées par les activités de l'entreprise sur une période donnée) reflète le potentiel de croissance de l'entreprise.

L'analyse par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement ...etc., de l'entreprise.

Chapitre 03

Etude d'un cas pratique : cas
de GAC UAB EL-KSEUR

Chapitre 03 : Etude d'un cas pratique : cas d'UAB EL-KSEUR**Introduction**

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité. Avant d'entamer cette analyse, nous procédons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil d'Unité Aliment Bétail (UAB), et par la suite à l'élaboration des documents financiers et enfin à l'analyse de la situation financière de l'entreprise.

Section I : présentation de l'organisme d'accueil d'UAB EL-KSEUR**I.1. Historique et évolution :**

L'Unité d'Aliment de Bétail (UAB) d'Elkseur est une unité du groupe avicole centre ex (ONAB), dont le siège social est sis à Cheragua, créée en 1986. Elle est rendue fonctionnelle à la date du 26 mars 1986, après réception définitive du projet réalisé par une entreprise hongroise, elle est située à la sortie ouest de la ville d'Elkseur sur la route nationale N°26 en direction de Sidi Aich.

Son implantation à la zone industrielle Ouest lui donne l'accès directement à la route nationale reliant diverses wilayas (Bejaia, Bouira, Tizi-Ouzou), elle est également très proche de la gare d'Elkseur qui se trouve à moins d'un kilomètre et à 26 kilomètres du port de Bejaia qui lui procure un grand avantage en matière d'approvisionnement, en matière premières (maïs, soja, phosphate, cmv... etc.) et d'écoulement de sa production.

L'unité des aliments de bétail d'Elkseur est une entreprise industrielle et commerciale au capital sociale de 3.554,2 millions dinars, elle a une capacité de production de 15 tonnes par heure, environ 60000 tonnes par an, et une capacité de stockage de 9100 tonnes qui est, soit conditionnée en sac soit en vrac.

Elle a aussi certaines caractéristiques propres à elle comme :

- Superficie qui est de 44 944 m²
- Un bâtiment de réception de matière première ;
- Un bâtiment de fabrication ;
- Un hangar de moyens généraux ;
- Un parc poids lourd et autres poids légers ;
- Un bloc d'administration et un autre de sécurité
- Un local d'exploitation et un autre de sécurité ;
- Vingt-huit silos métallique dont 14 pour farine et 14 pour les grains
- Un effectif de 91 employés.

I.2. Situation géographique :

L'UAB d'elkseur se situe dans la zone industrielle, à la sortie ouest de la ville d'elkseur sur la route nationale N°26 en direction de Sidi Aiche, elle est à 28 km du port de Bejaia.

Les raisons qui ont poussées l'implantation de l'unité dans la région, est de combler les besoins en aliment ainsi que le soutien et l'approvisionnement des enleveurs et des coopératives d'élevage.

I.3. Missions et objectifs :

L'unité des aliments de bétail d'Elkseur est une entreprise industrielle qui a comme mission la fabrication et la commercialisation des aliments de bétails pour différents cheptels avec sa capacité de production installée et l'ensemble des facteurs de production (ressources humaines, marchandises, matières premières et fournitures) en amont afin de réaliser des stocks en aval (produits finis ou semi œuvrées fabriqués).

Pour réaliser cette mission, l'entreprise a fixé les objectifs de satisfaire les commandes sur le marché en aval, c'est-à-dire celles des éleveurs ainsi d'améliorer les conditions de vente et atteindre sa capacité de production, de ce fait augmenter parallèlement son chiffre d'affaire.

I.3.1. Organisation de l'entreprise :

L'unité d'aliment de bétail d'elkseur, est une unité de production et de commercialisation, elle dispose d'une direction et de différents départements qui sont divisés en plusieurs services et chaque poste de travail est dirigé par un chef.

I.3.1.1. La direction :

La direction de l'entreprise est administré par un directeur qui a pour mission d'assurer la coordination entre divers départements de la bonne gestion de l'entreprise, il prend des décisions stratégiques au point de vue organisationnelles, il est assisté dans ces taches par des :

- Assistant chargé de l'inspection ;
- Assistant chargé de sécurité ;
- Assistant chargé de la gestion et du contrôle budgétaire.

➔ Assistant chargé de l'inspection :

Cette assistance a pour mission de veiller à la conformité des circulaires en matière de gestion en générale.

➔ Assistant chargé de sécurité :

Sa mission principal consiste à mettre en œuvre toutes la disposition l'égales et régulières en vigueur en matière de protection, des biens et des personnes et de suivre permanentes leurs applications et évolutions.

➔ Assistant chargé de la gestion et du contrôle budgétaire :

Elle a pour mission :

- Assurer la fonction de l'unité
- Veiller au respect du budget annuel élaboré par l'unité
- Contrôler toutes les mesures visant à améliorer les ratios de gestion et redresser les insuffisances constatées.
- Veiller au respect des circulaires relatives à la gestion.
- Suivre et analyser les postes budgétaires.

I.3.1.2. Secrétariat :

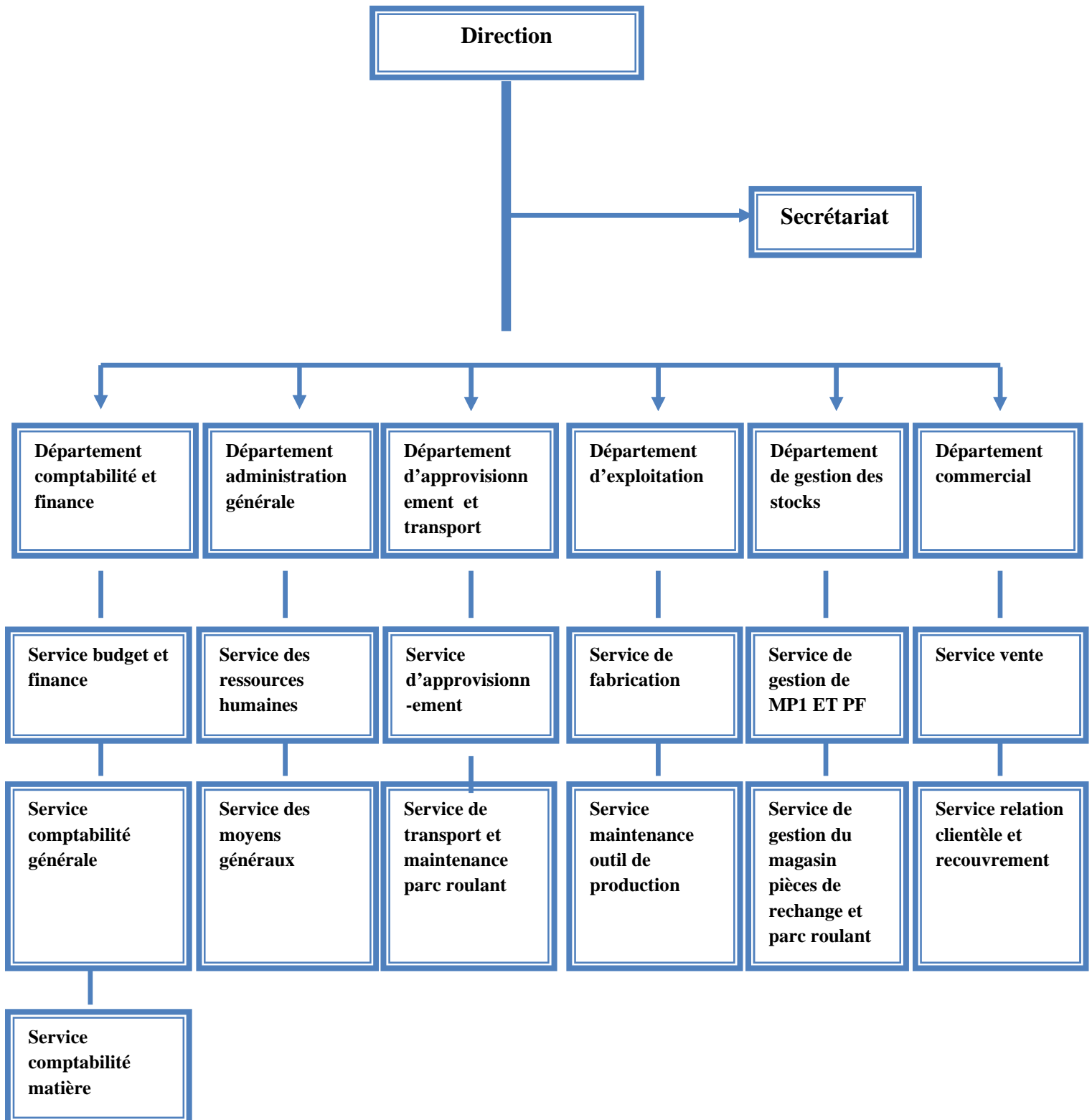
Les principales tâches de secrétariat sont suivantes :

- Liaisons et communication, toutes les communications doivent par le standard installé au secrétariat.
- Enregistrement du courrier et fax départ, le secrétariat est chargé de recevoir tout le courrier départ et le transmettre au directeur pour la signature et l'enregistrement.
- L'enregistrement du courrier et fax arrivés, le secrétariat est chargé de l'enregistrement puis le classement du courrier après appréciation et visa du directeur, ce dernier sera diffusé aux structures concernées.

I.1. Les différents départements de l'UAB d'El kseur :

- Département comptabilité et finance ;
- Département administration générale ;
- Département d'approvisionnement et transport ;
- Département d'exploitation ;
- Département gestion des stocks ;
- Département commerciale.

Figure N°06 : Représentation de l'organisme d'accueil



Section II : Elaboration des bilans de l'entreprise D'UAB

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, on doit présenter le bilan comptable puis nous allons exposer les bilans financiers et fonctionnels des exercices 2017,2018 et 2019 de l'entreprise, et étudier leur situation financière ainsi que leur situation économique.

II.1. Présentation du bilan comptable :

Avant d'étudier les bilans financier et fonctionnel, nous allons présenter brièvement les bilans comptables des exercices 2017,2018 et 2019 de l'entreprise

II.1.1. Présentation de l'actif du bilan

Tableau N°13 : Présentation de l'actif du bilan des années 2017, 2018 et 2019

ACTIF	2017	2018	2019
ACTIF NON CORANT	Net	Net	Net
Immobilisations incorporelles			
Immobilisation corporelles			
Terrains	98652080,00	98652080,00	98652080,00
Bâtiments			
Autres construction			
Autres immobilisation corporelles	64965357,04	59336241,64	55688392,91
Immobilisations encours	936837,61		
Immobilisations financières			
Prêts	4000,00	4000,00	4000,00
Autres immobilisations financières			
Impôts différés actif			
TOTAL ACTIF NON COURANT	164558274,65	157992321,64	154344472,91
ACTIF COURANT			

Stocks et encours	11433555,39	17854168,01	33677987,21
Stocks de produits			
Stocks de provenant immobilisation			
Stocks à l'extérieur			
Créance et emplois assimilés			
Autres débiteurs	12411,96	227383,15	622722,40
Clients et comptes rattachés	850246549,46	994801478,83	1215464024,03
Impôtet assimilés	43882,35	50226,50	22834,96
Autres créances et emplois assimilés			
Disponibilités			
Caisse	2600903,22	7435665,30	9970866,49
Placement et autres actifs financiers courants			
TOTAL ACTIF COURANT	864337302,38	1020368921,79	1259758435,09
TOTAL ACTIF	1028895577,03	1178361243,43	1414102908,00

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise U.A.B

II.1.2. Présentation de passif du bilan

Tableau N°14 : Présentation de passif du bilan des années 2017, 2018 et 2019

Désignation passif	2017	2018	2019
Capital émis			
Capital non appelé			
Prime et service			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			

Report a nouveau			
Résultat net du group	31949637,73	50775294,67	50195103,73
Compte de liaison	715763554,02	774377882,38	770925691,21
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL CAPITAUX PROPRES	747713191,75	825153177,05	821120794,94
PASSIF NON COURANT			
Emprunt et dette passifs financières			
Impôts (différés et provision)			
Provision et produits constatés d'avance	13603183,83	19003028,82	19840164,33
TOTAL PASIF NON COURANT	13603183,83	19003028,82	19840164,33
PASSIF COURANT			
Fournisseur et compte rattachés	254907390,92	330804246,70	569401691,56
Impôts	954985,75		587863,00
Groupe et associés			
Autre dette	11716824,78	3400790,86	3152394,17
Trésorerie			
TOUTAL PASSIF COURANT	267579201,45	334205037,56	573141948,73
TOTAL PASSIF	1028895577,03	1178361243,43	1414102908,00

Source : réalisée par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise U.A.B

II.2. Elaboration du bilan financier de l'entreprise

Après avoir présenté le bilan comptable de l'entreprise, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront d'instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

Tableau N°15 : Présentation de l'actif du bilan financier des années 2017,2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
	Montant	Montant	Montant
Valeur immobilisé			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	163617437,04	157988321,64	154340472,91
Immobilisations encours	936837,61		
Immobilisations financières	4000,00	4000,00	4000,00
Total Actif immobilise	164558274,65	157992321,64	154344472,91
Actif courant	164558274,65	157992321,64	154344472,91
Valeur d'exploitation (VE)	11433555,39	17854168,01	33677987,21
Stock	11433555,39	17854168,01	33677987,21
Valeur réalisable (VR)	850302843,77	995079088,48	1216109581,4
Clients	850246549,46	994801478,83	1215464024,03
Autre débiteur	12411,96	227383,15	622722,40
Impôts et assimilés	43882,35	50226,50	22834,96
Autre créance et emploi			
Valeurs disponible (VD)	2600903,22	7435665,30	9970866,49
Trésorerie	2600903,22	7435665,30	9970866,49
Total circulant (AC)	864337302,38	1020368921,8	1259758435,1
Total actif	1028895577,03	1178361243,4	1414102908

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2017,2018 et 2019

Tableau N°16 : Présentation du passif du bilan financier des années 2017,2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
	Montant	Montant	Montant
Fond propre (FP)			
Capital émis			
Prime et réserve	31949637,73		
Résultat net- résultat net du groupe	715763554,02	50775294,67	50195103,73
Compte de liaison		774377882,38	
Autre capitaux propre – report à nouveau			770925691,21
Total des capitaux propres	747713191,75	825153177,05	821120794,94
Passif non courant (DLMT)			
Emprunt et dette			
Impôt			
Autre dette non courant			
Provisions et produits comptabilisés d'avance	13603183,83	19003028,82	19840164,33
Total passif non courant (DLMT)	13603183,83	19003028,82	19840164,33
Passif courant (DCT)			
Fournisseur et comptable	254907390,92	330804246,70	569401691,56
Impôt	954985,75		587863,00
Autre dette	11716824,78	3400790,86	3152394,17
Dividendes			
Trésorerie passif			
Total passif courant (DCT)	267579201,45	334205037,56	573141948,73
Total passif	1028895577.03	1178361243,4	1414102908

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2017,2018 et 2019

II.1. Présentation des bilans financiers en grandes masses :

Pour analyser la structure financière, nous essayons d'étudier et d'interpréter l'évolution des grandes masses à partir des déferents exercices du bilan financier.

Tableau N°17 : Le bilan financier en grande masse 2017.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	164558274,65	16%	Capitaux permanents	761316375,58	74%
Actif circulant	864337302,38	84%	Capitaux propres	747713191,75	72.67%
Valeur d'exploitation	11433555,39	1.11%	Dette à long et moyen terme	13603183,83	1.32%
Valeur réalisable	850302843,77	82,64%	Dette à court terme	267579201,45	26%
Valeur disponible	2600903,22	0,25%			
Total actif	1028895577,03	100%	Total passif	1028895577,03	100%

Source : réalisé par nos soins à partir du bilan financier de l'exercice 2017.

Tableau N°18 : Le bilan financier en grande masse 2018.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	157992321,64	13.4%	Capitaux permanents	844156205,87	71,63%
Actif circulant	1020368921,8	86,6%	Capitaux propres	825153177,05	70,02%
Valeur d'exploitation	17854168,01	1,51%	Dette à long et moyen terme	19003028,82	1,61%
Valeur réalisable	995079088,48	84,44%	Dette à court terme	334205037,56	28,36%
Valeur disponible	7435665,30	0.63%			
TOTAL ACTIF	1178361243,4	100%	TOTAL PASSIF	1178361243,4	100%

Source : réalisé par nos soins à partir du bilan financier de l'exercice 2018.

Tableau N°19: Le bilan financier en grande masse 2019.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	154344472,91	10,91%	Capitaux permanents	840960959,27	59,46%

Actif circulant	1259758435,1	89,08%	Capitaux propres		
Valeur d'exploitation	33677987,21	2,38%	Dette à long et moyen terme	821120794,94	58,06%
Valeur réalisable	1216109581,4	85,99%	Dette à court terme	19840164,33	1,40%
Valeur disponible	9970866,49	0,70%		573141948,73	40,53%
TOTAL ACTIF	1414102908	100%	TOTAL PASSIF	1414102908	100%

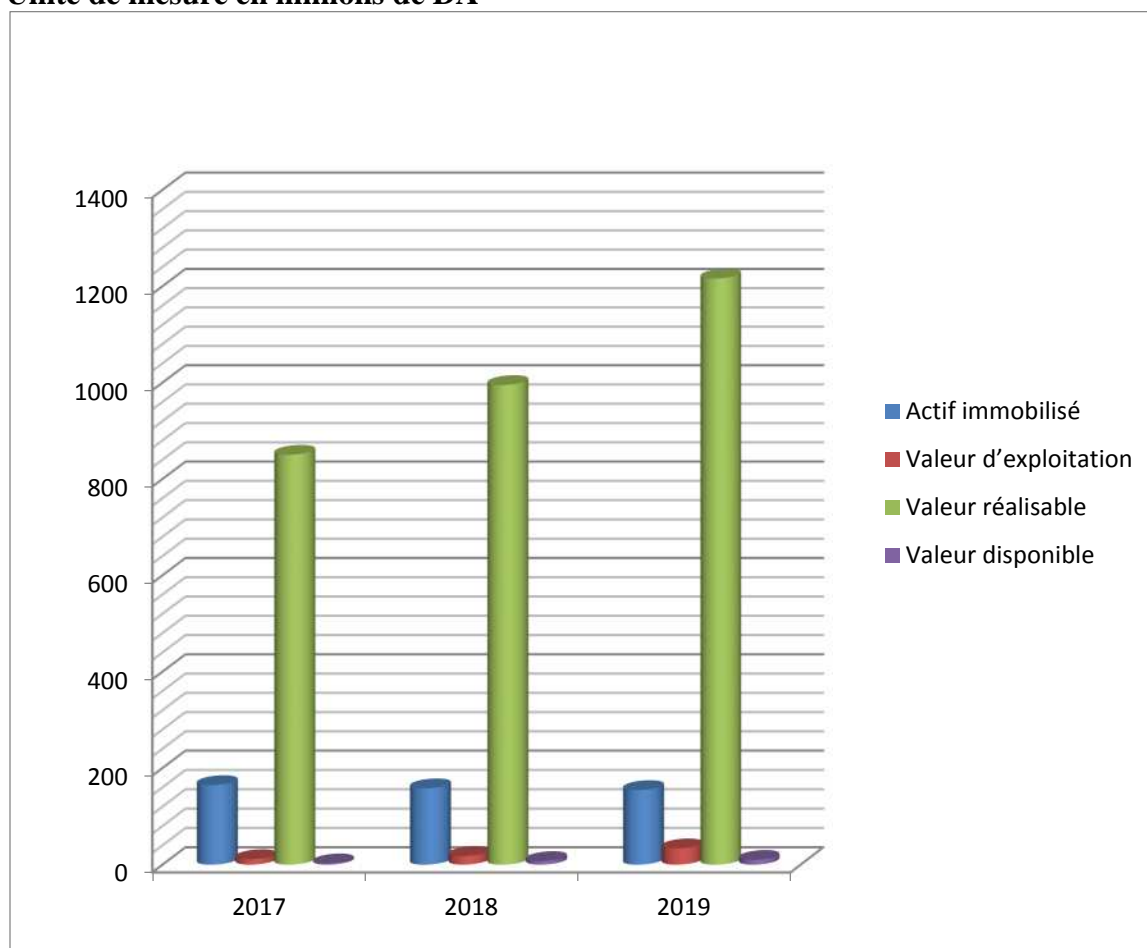
Source : réalisé par nos soins à partir du bilan financier de l'exercice 2019.

II.2.2. Analyse des bilans financiers en grandes masses :

D'après les tableaux on constate que :

- **Actif immobilisé:** Nous remarquons une diminution de 2.6% en 2017 à 2018 puis elle a connu encore une baisse de 2.49%
- **Valeur d'exploitation:** Nous remarquons une hausse successive de 0, 4% entre 2017-2018 et 0, 87% entre 2018 - 2019, de la valeur d'exploitation. Cela justifie par une augmentation importante du stock.
- **Valeurs réalisables :** nous constatons une hausse légère des pourcentages de VR, se qui nous donne 1.8% entre 2017- 2018, et de 1,55% entre 2018-2019.à cause de ses augmentations de compte client et l'augmentation autre débiteur.
- **Valeur disponible :** nous remarquons une légère augmentation de 0,25% à 0,70% de la valeur en caisse.se qui signifie une disponibilité de liquidité au sein de l'entreprise.
- **Capitaux propres :** On remarque que les capitaux propres sont supérieures à 50% de total passif se qui signifie que l'entreprise **U.A.B** peut rembourser ses dettes à partir de ces capitaux propres.
- **Dette à long et moyen terme (DLMT) :** on remarque une augmentation des dettes à long et moyen terme de 0.29% en 2017à 2018 à cause de l'augmentation provisions et produits comptabilisés d'avance, puis une baisse de 0.21% en 2019.
- **Dette à court terme (DCT) :** On remarque que la valeur des DCT augmente d'une manière successive dans les trois années 2017,2018 et 2019 de 26 % jusqu'au 40,53%, se qui signifie que l'entreprise a trouver des difficultés pour remboursement de ces dettes.

Figure N°07: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse.
Unité de mesure en millions de DA

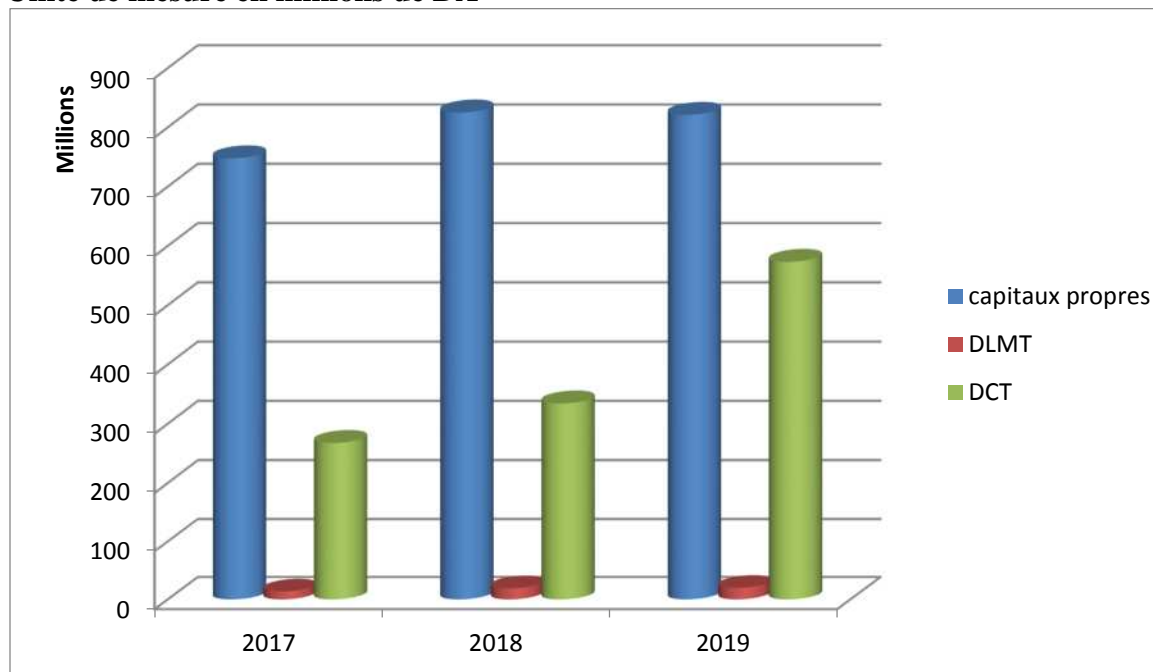


Source : réalisée par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

La représentation graphique montre que :

- **Actif Immobilisé:** l'actif immobilisé a connu une diminution durant les trois années, de 6565953, 01 MDA en 2017 à 2018, et de 3647849.43 MDA en 2018 à 2019 à cause de diminution des immobilisations corporelles.
- **Valeurs d'exploitation :** une augmentation pendant les trois années où on a remarqué une hausse de 6420612.62 MDA entre 2017 et 2018, puis de 15823819.11 MDA de 2018 à 2019.
- **Valeur réalisable :** il est croissant durant les trois années en 2017 jusqu'à 2019 de 365806737,63MDA à cause de l'augmentation clients et autres débiteurs
- **Valeur disponible :** On remarque une hausse durant les trois années, l'entreprise possède beaucoup de liquidité pendant cette période.

Figure N°08: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse.
Unité de mesure en millions de DA



Source : réalisée par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

La représentation graphique montre que :

- **Capitaux propre (CP) :** les capitaux propres varient de 77439985,3 MDA entre les deux années 2017-2018 et une légère diminution de 4032382.11MDA en 2019 à cause du résultat net- résultat net du groupe et compte de liaison.
- **DLMT :** les dettes à longs et moyens termes ont connu une augmentation durant la période 2017 jusqu'à 2019 d'une valeur de 5399844,99 et de 837135,51 successivement à cause de provisions et produits comptabilisés d'avance
- **DCT :** les dettes à court terme croissent d'une manière successive et d'une valeur importante pendant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise ne rembourse pas ces dettes.

II.3. Elaboration du bilan fonctionnel de l'entreprise :

Tableau N°20 : Les bilans fonctionnels Actifs

Désignation	2017	2018	2019
Emplois stables			
Immobilisations incorporelles	143000 ,00	143000,00	143000,00
Immobilisations corporelles	524103459,93	525973771,88	529320733,62
Immobilisation en cours	936837,61	00	00
Immobilisations financières	4000,00	4000,00	4000,00
Actif non courant	525187297,54	526120771,88	529467733,62
Emplois d'exploitation	947221959,25	1098203845,39	1334662818,30
Stocks en cours	11509703.17	17930315,79	33754134,99
Créances et emploi assimilés			

Clients	935668373,73	1080223303,10	1300885848,30
Impôts et assimilés	43882,35	50226,50	22834,96
Emplois hors exploitation	12411,96	227383,15	622722,40
Autres débiteurs Autres créances et emplois assimilés	12411,96	227383,15	622722,40
Actif de trésorerie	2600903,22	7435665,30	9970866,49
Disponibilité et assimilés	2600903,22	7435665,30	9970866,49
Total actif courant	949835274,43	1105866893,84	1345256407,2
Total de l'actif	1475022572	1631987665,72	1874724140,8

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018 et 2019

Tableau N°21: Les bilans fonctionnels passifs 2017, 2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
Ressources durables			
Capitaux propres :			
Capital émis	00	00	00
Capital non appelé	00	00	00
Primes et réserves- Réserves consolidées	00	00	00
Résultat net	31949637,73	50775294,67	50195103,73
Autres capitaux propres-Report à nouveau	00	00	00
Compte de liaison	714758758,02	774377882,38	770925691,21
Compte de liaison entre établissements (comptes 181)	1004796	00	00
Total des amortissements et provisions	446126994,94	453626422,29	460621232,76
Dettes financières	00	00	00
Emprunts et dettes financières	00	00	00
Impôts	00	00	00
Autres dettes non courants	13603183,83	19003028,82	19840164,33
Provisions et produits comptabilisés d'avance			
Total ressources durable(RD)	1207443370,52	1297782628,2	1301582192
Passif circulant d'exploitation (PCE)			
Fournisseur et compte rattachés	254907390,92	330804246,70	569401691,56
Impôts	954985,75	00	587863,00
Total Passif circulant d'exploitation(PCE)	255862376,67	330804246,70	569989554,56
Passif circulant hors exploitation(PCHE)			

Autres dettes	11716824,78	3400790,86	3152394,17
Total Passif circulant hors exploitation(PCHE)	11716824,78	3400790,86	3152394,17
Trésorerie passif	00	00	00
Total trésorerie passif	00	00	00
Total passif	1475022572	1631987665,72	1874724140,8

Source : réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2017,2018

II.3.1. Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses

Après avoir élaboré le bilan fonctionnel des exercices 2107,2018et 2019, nous passerons à l'analyse et l'interprétation des grandes masses.

Tableau N°22 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2017.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	525187297,54	35,60%	Ressource	1207443370,52	81,85%
Actif courant	949835274,43	64,40%	durable		
Actif circulant d'exploitation	947221959,25	64,21%	Passif courant	267579201,45	18,14%
Actif circulant hors exploitation	12411,96	0,00084%	Passif d'exploitation	255862376,67	17,34%
Actif trésorerie	2600903,22	0,17%	Passif Hors d'exploitation	11716824,78	0,79%
			Passif trésorerie	00	00
Total	1475022572	100%	Total	1475022572	100%

Source : réalisé par nos soins à partir de bilan financier de l'exercice 2017.

Tableau N°23 : Bilan fonctionnel en grand masse l'exercice 2018.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	526120771,88	32 ,23%	Ressource	1297782628,2	79,52%
Actif courant	1105866893,84	67,76%	durable		
Actif circulant d'exploitation	1098203845,39	67 ,29%	Passif courant	334205037,56	20 ,47%
Actif circulant hors exploitation	227383,15	0,013%	Passif d'exploitation	330804246,70	20,27%
Actif trésorerie	7435665,30	0 ,45%	Passif Hors d'exploitation	3400790,86	0.20%
			Passif trésorerie	00	
Total	1631987665,72	100%	Total	1631987665,72	100%

Source : réalisé par nos soins à partir de bilan financier de l'exercice 2018.

Tableau N°24 : Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2019.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stable	529467733,62	28,24%	Ressource	1301582192	69,42%
Actif courant	1345256407,2	71,75%	durable		

Actif circulant d'exploitation	1334662818,30	71,19%	Passif courant	573141948,73	30,57%
Actif circulant hors exploitation	622722,40	0,033%	Passif d'exploitation	569989554,56	30,40%
Actif trésorerie	9970866,49	0,53%	Passif hors d'exploitation	3152394,17	0,16%
			Passif trésorerie	00	
Total	1874724140,8	100%	Total	1874724140,8	100%

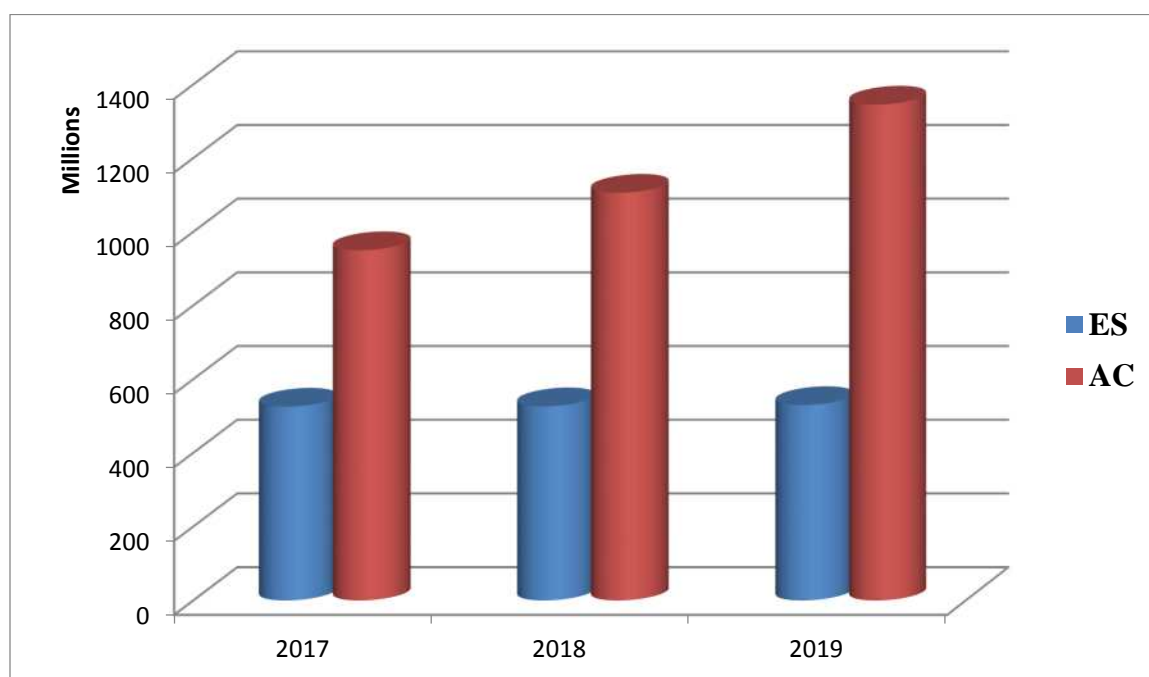
Source : réalisé par nos soins à partir de bilan financier de l'exercice 2019.

II.3.2. Analyse des bilans fonctionnels en grande masses :

D'après les tableaux on constate que :

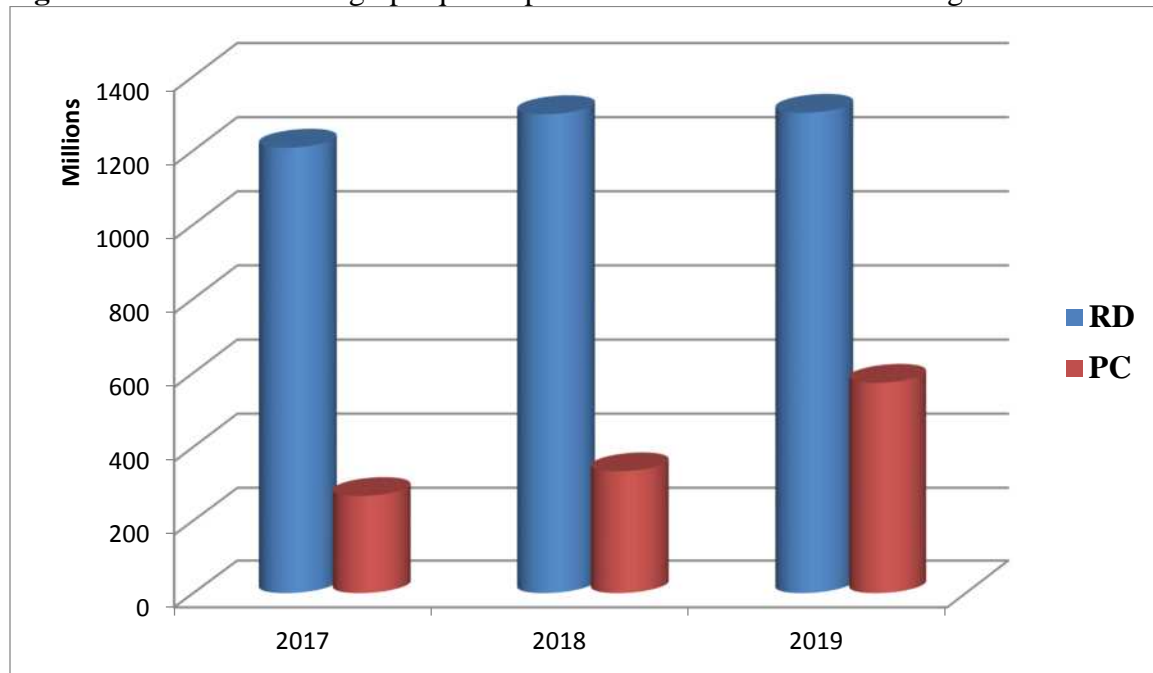
- **Emplois stable** : Emplois stable constitue la phase la plus importante dans l'actif du bilan pendant les trois années d'étude, mais on remarque une diminution durant toute la période, où ils passent du 35,60 jusqu'à 28,24 %, cela est justifié par l'augmentation des immobilisations corporelles.
- **Actif courant** : L'actif circulant a connu une augmentation pendant les trois années étudiées, avec une déference de 3,36% entre 2017 et 2018, puis 3,99% de 2018 à 2019, cela est due à une hausse importante et successive dans les trois années de la trésorerie.
- **Resource Durable** : Représente la grande partie de passif du bilan, durant les trois exercices, il est décroissant d'un taux 2,33% de 2017 à 2018, et 10,1% à 2019, à cause d'augmentation du résultat net, provisions et produits comptabilisés d'avance.
- **Passif courant** : nous constatons une augmentation importante du passif courant, cela est expliqué par la hausse des valeurs d'actif circulant.

Figure N°09:Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : réalisée par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

Figure N°10:Présentation graphique du passif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : réalisée par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

D'après cette figure on constate :

- **Emplois Stable** : les emplois stables enregistre une diminution de 7,2% en 2017 jusqu'à 2019, due par l'augmentation des immobilisations corporelle.
- **Actif courant** : Le graphe indique que l'AC est croissant dans les trois années d'une manière successive, cela reflète à la disponibilité de la trésorerie de l'entreprise.
- **Resource Durable** : on constate des taux décroissants des ressources durables, où ils baisseront de 81,85 à 69,42 % durant la période des exercices étudiés, cette variation s'explique par l'augmentation du résultat net.
- **Passif courant** : le pourcentage du passif courant augmente avec l'augmentation des actifs circulant, c'est ce qui nous montre ce cas avec la hausse de 12,43% en 2017 à 2019.

Section III : L'analyse de la situation de l'entreprise UAB.

III.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

L'étude de l'équilibre financier se fait à base de trois indicateurs essentiels : le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (TR). Dans notre cas d'application à l'entreprise UAB, et à partir des résultats obtenus dans les bilans financiers,

nous allons calculer et Interpréter divers indicateurs d'équilibre financier et analyser l'évolution de sa situation financière.

III.1.1. Le fonds de roulements (FR) :

Le fonds de roulements se calcule par deux méthodes : la méthode du haut de bilan et la méthode du bas de bilan, l'étude de ces fonds de roulements se fait par trois années 2017,2018 et 2019.

- Calcul du FR par le haut de bilan.

$$\text{Le fonds de roulement(FR)} = \text{Capitaux permanents(KP)} - \text{Actifs Immobilisé(AI)}$$

Tableau N°25:Le calcul de FR par le haut du bilan

Désignation	2017	2018	2019
KP	761316375.58	844156205.87	840960959.27
AI	164558274,65	157992321,64	154344472,91
FR	596758100.93	686163884.21	686616486.36

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

- Le calcul du FR par le bas du bilan

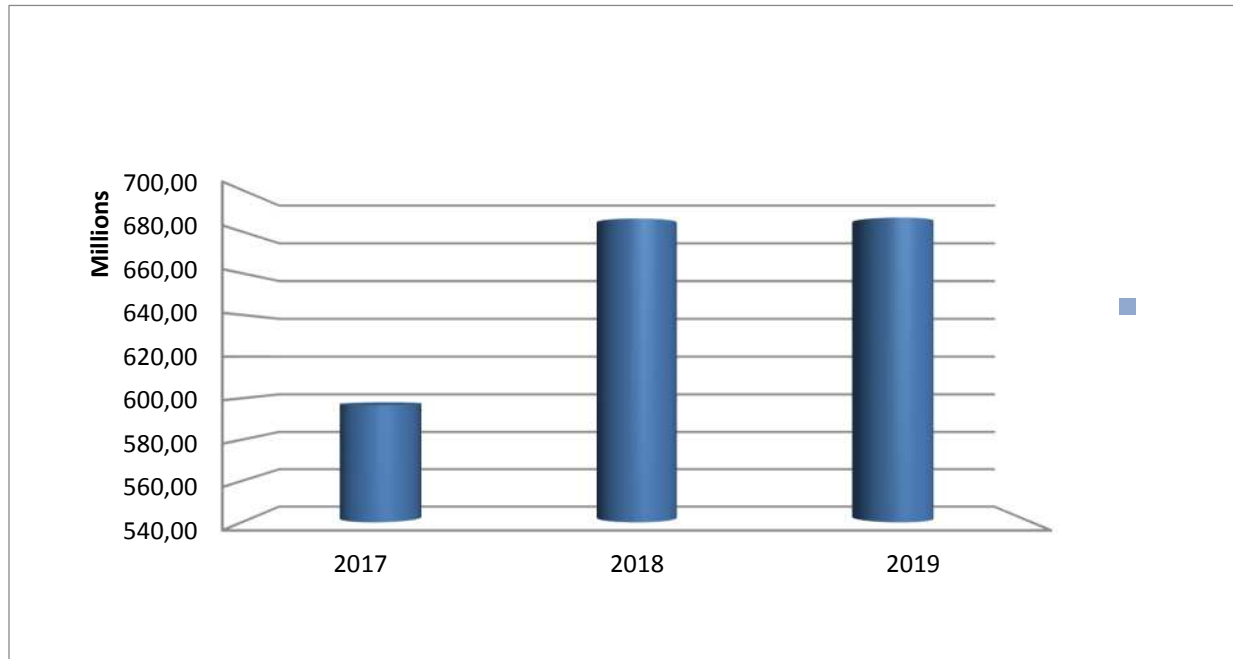
$$\text{Le fonds de roulement(FR)} = \text{Actif circulant(AC)} - \text{Dette à court terme(DCT)}$$

Tableau N°26:Le calcul de FR par le bas du bilan.

Désignation	2017	2018	2019
AC	864337302,38	1020368921,8	1259758435,1
DCT	267579201,45	334205037,56	573141948,73
FR	596758100.93	686163884.21	686616486.36

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

Figure N°11: Représentation graphique de (FR).



Source : réalisée par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

D'après la représentation graphique on voit que les résultats des fonds de roulement obtenus sont positifs et se croissent dans les trois années successivement, ce qui signifie que l'entreprise a financé ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents, ça peut également s'expliquer par les actifs circulants utilisés pour couvrir tous les dettes à court terme. Par conséquent, ils représentent une marge de sécurité qui peut être utilisée dans les situations suivantes: Besoin à court terme, c'est un bon indicateur, reflète à priori un bon aspect de la structure financière.

III.1.2. Besoin en fond de roulement

- Calcul du BFR

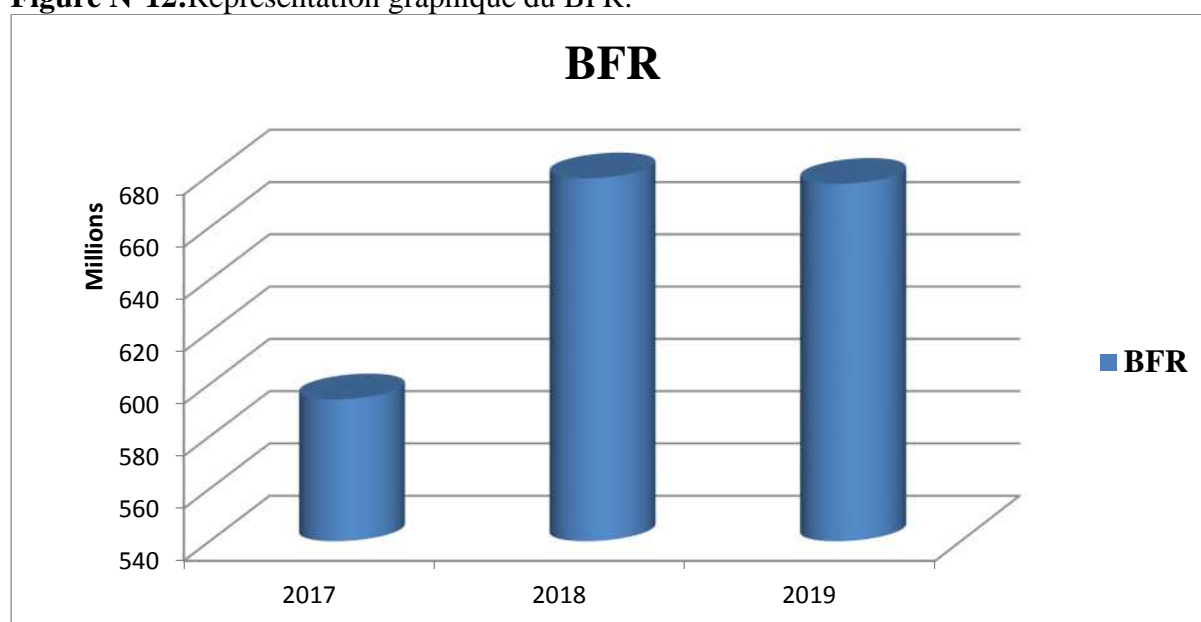
Le besoin en fond de roulement(BFR)= [Valeur d'exploitation(VE) + Valeur réalisable(VR)] - Dette à Court terme sauf les concours bancaires(DCT)

Tableau N°27:Le calcul de BFR.

Désignation	2017	2018	2019
VE	11433555,39	17854168,01	33677987,21
VR	850302843,77	995079088,48	1216109581,4
DCT	267579201,45	334205037,56	573141948,73
BFR	594157197 ,71	678728219,04	676645619,88

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

Figure N°12:Représentation graphique du BFR.



Source: réalisée par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

On remarque que les besoins en financement augmentent d'une valeur importante de 84571021.33 entre les deux premières années 2017-2018, puis une légère diminution presque statique en 2018 à 2019, ce qui nous montre que la valeur des BFR est positive, ce qui signifie que les besoins de financement qui sont supérieurs aux ressources à court terme. En d'autres termes, les dettes à court terme n'arrivent pas à financer l'actif circulant.

III.1.3. La trésorerie

Le calcul de la trésorerie se fait par deux méthodes :

- **La première méthode** : La différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement

$$\text{La trésorerie nette (TR)} = \text{Fonds de roulement (FR)} - \text{Besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

Tableau N°28:Le calcul TR.

Désignation	2017	2018	2019
FR	596758100.93	686163884.21	686616486.36
BFR	594157197 ,71	678728219,04	676645619,88
TR	2600903,22	7435665,17	9970866,48

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**.

- **La deuxième méthode :** La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

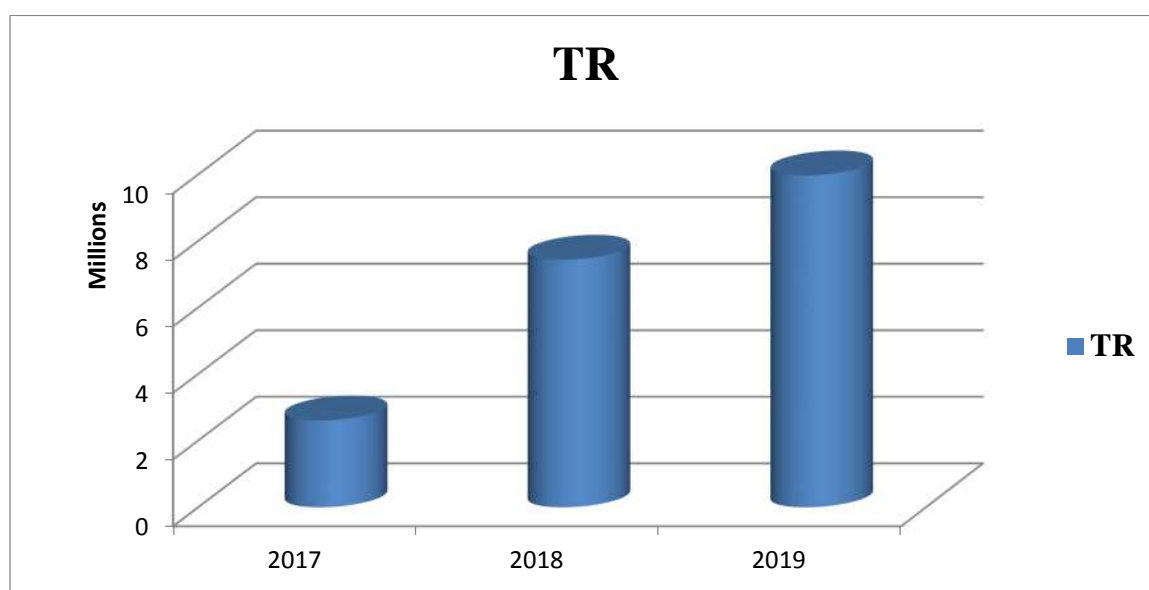
La trésorerie nette(TR) = valeur disponible(VD) - dettes financières à court terme(DFCT)

Tableau N°29 : Le calcul TR.

Désignation	2017	2018	2019
VD	2600903,22	7435665,30	9970866,48
DFCT	00	00	00
TR	2600903,22	7435665,30	9970866,48

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**.

Figure N°13:Représentation graphique de TR.



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise **UAB**.

L'unité d'aliment bétails a pu dégager une trésorerie nette positive durant toute les exercices des années 2017 à 2019, cela explique que l'entreprise dispose assez de disponibilités en liquidité qui permettent le remboursement de ses dettes.

III.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

III.2.1. Le fonds de roulements net global (FRNG)

Le FRNG est calculé à base de deux formules déférentes :

- Calcul du FRNG par le haut de bilan

Le fonds de roulement net global(FRNG)= Ressource durable(RD) – Emplois Stable(ES)

Tableau N°30:Le calcul de FRNG par le haut du bilan

Désignation	2017	2018	2019
RD	1207443370,52	1297782628.2	1301582192
ES	525187297,54	526120771,88	529467733,62
FRNG	682256072,98	771661856,32	772114458,38

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**.

- Le calcul du FRNG par le bas du bilan

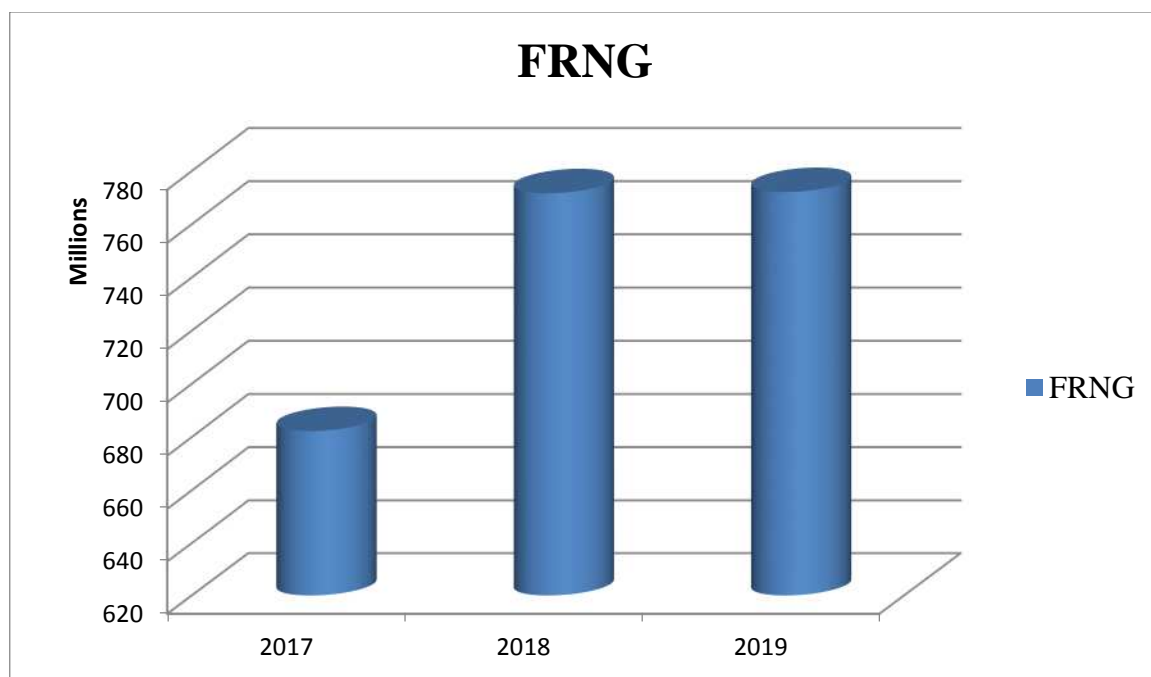
Le fonds de roulement net global= Actif circulant- Dette à court terme
FRNG = (ACE + ACHE + TRA) – (PCE + PCHE + TRP)

Tableau N°31:Le calcul de FRNG par le bas du bilan.

Désignation	2017	2018	2019
ACE	947221959,25	1098203845,39	1334662818,30
ACHE	12411,96	227383,15	622722,40
TRA	2600903,22	7435665,30	9970866,49
PCE	255862376,67	330804246,70	569989554,56
PCHE	11716824,78	3400790,86	3152394,17
TRP	00	00	00
FRNG	682256072,98	771661856,32	772114458,38

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**.

Figure N°14:Présentation graphique de FRNG.



Source : réalisée par nous même à partir des données de l'entreprise **UAB**.

L'UAB a dégagé un fonds de roulement net global croissant durant les trois exercices étudiés, de 1454370531,4MDA en 2017 jusqu'à 2019, ce qui nous montre que l'entreprise a pu financer ces Immobilisations, tout en générant un excédent de ressources stables pour le financement de son cycle économique et autres besoins de financement à court terme.

III.2.2. Besoin en fond de roulement (BFR) :

- **Calcul du BFR**

Avant de calculer le besoin en fond de roulement, il faut qu'on détermine d'abord le BFRE et BFRHE.

$$\text{Le besoin en fond de roulement (BFR)} = \text{Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)} + \text{Besoin en fond de roulement hors d'exploitation (BFRHE)}$$

→ Besoin en fond de roulement d'exploitation

Le calcul de BFRE :

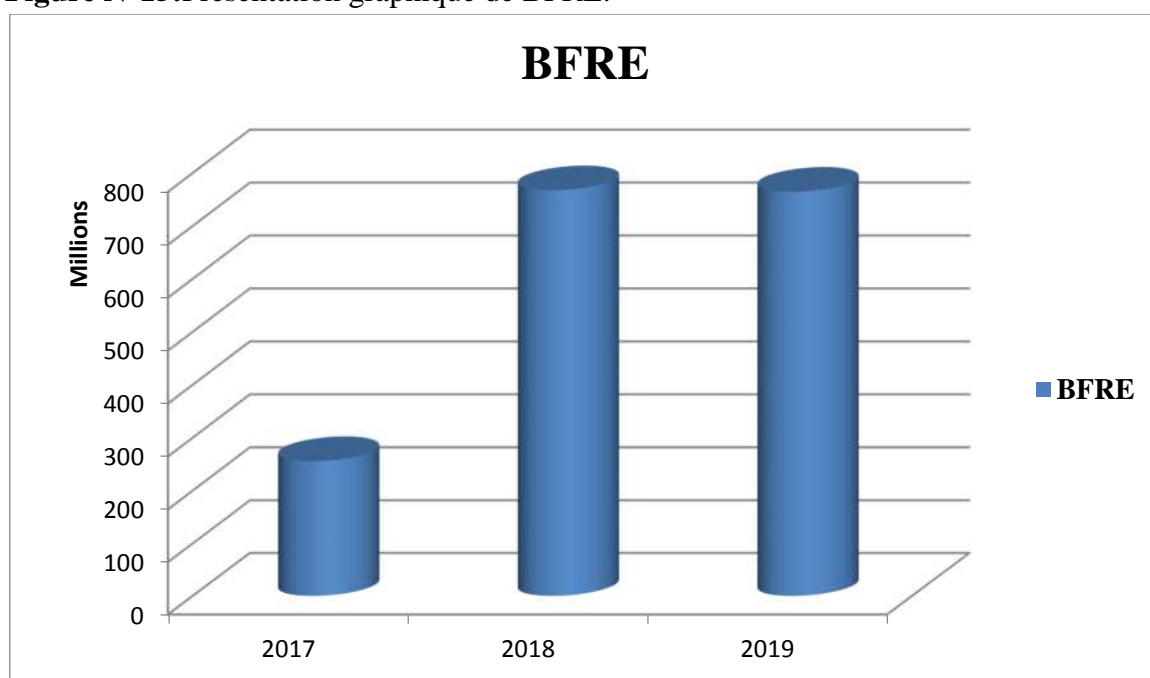
$$\text{Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)} = \text{actif courant exploitation (ACE)} - \text{passif courant d'exploitation (PCE)}$$

Tableau N°32:Le calcul de BFRE.

Désignation	2017	2018	2019
ACE	947221959,25	1098203845,39	1334662818,30
PCE	255862376,67	330804246,70	569989554,56
BFRE	691359582,58	767399598,69	764673263,74

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

Figure N°15:Présentation graphique de BFRE.



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

Après avoir calculé et schématisé les valeurs du BFRE, nous constatons une hausse positive des résultats obtenus dans les trois années, dans ce cas on peut dire que les besoins sont supérieurs au ressources, cela est résulté par les sommes importantes des stocks et les créances clients.

→ Besoin en fond de roulement hors d'exploitation

Le calcul de BFRHE :

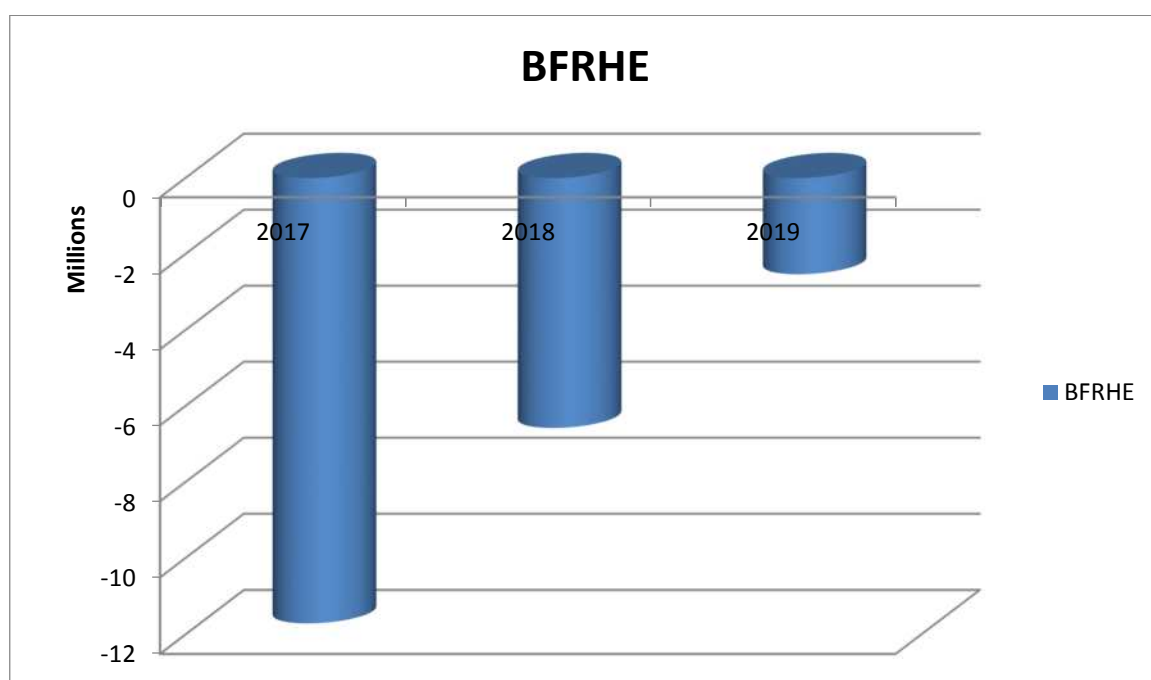
$$\text{Besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)} = \text{actif courant hors exploitation (ACHE)} - \text{passif Courant hors exploitation (PCHE)}$$

Tableau N°33 : Le calcul de BFRHE

Désignation	2017	2018	2019
ACHE	12411,96	227383,15	622722,40
PCHE	11716824,78	3400790,86	3152394,17
BFRHE	-11704412,82	-6574198,57	-2529671,77

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

Figure N°16:Présentation graphique de BFRHE.



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

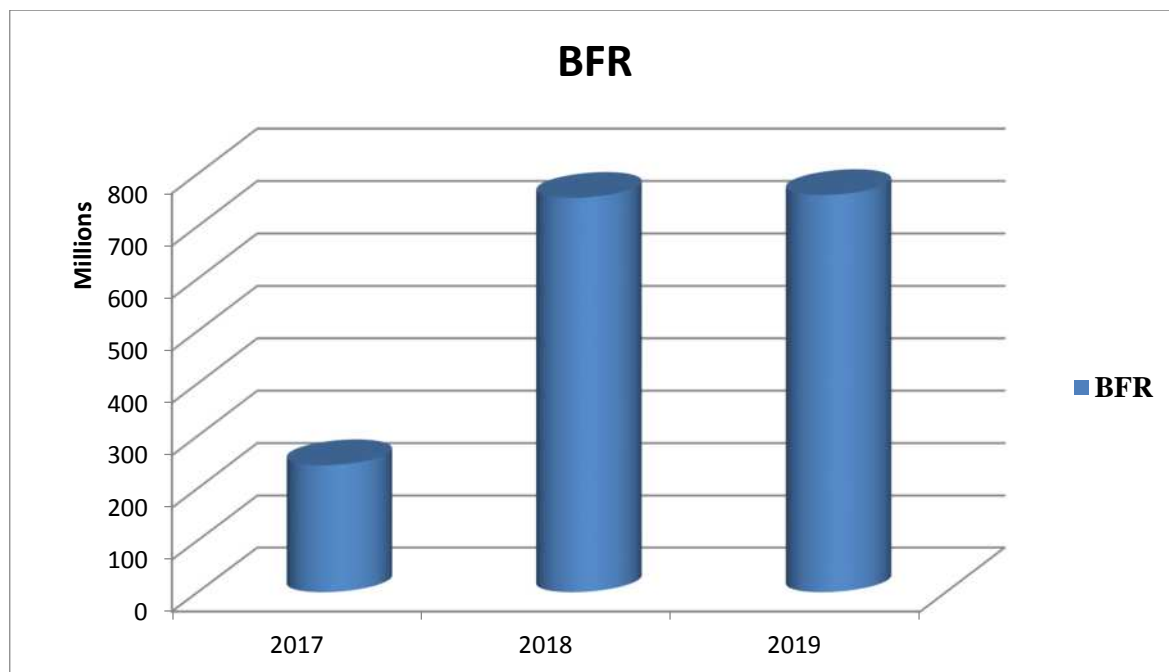
La négativité du besoin en fond de roulement hors exploitation est expliquée par l'excédent des ressources par-apport aux besoins, ce qui-veut-dire que l'entreprise possède beaucoup plus des créances par apport aux autres dettes.

Tableau N°34:Le calcul de BFR.

Désignation	2017	2018	2019
BFRE	691359582,58	767399598,69	764673263,74
BFRHE	-11704412,82	-6574198,57	-2529671,77
BFR	679655169,76	760825400,12	762143591,97

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

Figure N°17:Présentation graphique de BFR.



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

Le besoin en fonds de roulement enregistre des résultats positifs avec une augmentation successive tout au long des années étudiées, dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, donc l'entreprise doit financer ces besoins à court terme à l'aide du fond de roulement.

III.2.3. La trésorerie

On peut calculer de la trésorerie par deux méthodes :

➤ La première méthode :

La trésorerie nette(TR)= Fonds de roulement net global(FRNG) - Besoin en fonds de roulement(BFR)

Tableau N°35:Le calcul TR.

Désignation	2017	2018	2019
FRNG	682256072,98	771661856,32	772114458,38
BFR	679655169,76	760825400,12	762143591,97
TR	2600903,22	7435665,30	9970866,49

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

➤ La deuxième méthode :

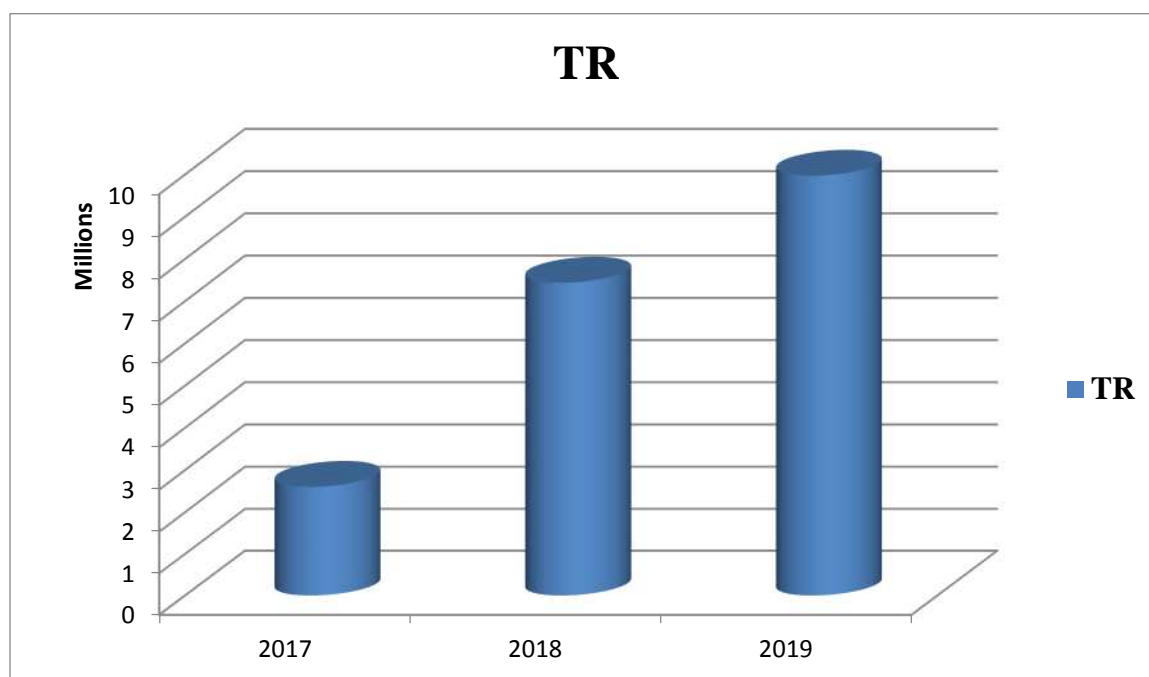
$$\text{La trésorerie nette (TR)} = \text{Actif trésorerie (ATR)} - \text{passif trésorerie (PTR)}$$

Tableau N°36:Le calcul TR

Désignation	2017	2018	2019
ATR	2600903,22	7435665,30	9970866,49
PTR	00	00	00
TR	2600903,22	7435665,30	9970866,49

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**

Figure N°18:Présentation graphique de TR.



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**.

L'entreprise UAB a dégagé une trésorerie positive durant les trois années, car les fonds de roulements sont supérieurs aux besoins en fond de roulement, c'est-à-dire que l'entreprise a financé ses BFR par ses FR et il reste une trésorerie positive.

III.3. Analyse de l'activité

Dans cette sous-section on développera l'analyse de la rentabilité à travers les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise, et c'est pour cela on la devise en trois parties, dont la première sera consacrée pour l'analyse par les soldes intermédiaire de gestion, la seconde partie pour l'étude de la capacité d'autofinancement (CAF) et enfin la troisième partie pour calculer les ratios liés à l'activité.

III.3.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les S.I.G s'établissent à partir des comptes du résultat, constituant un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Ainsi, le tableau suivant, nous présente les déférents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'UAB qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

Tableau N°37:calcul des soldes intermédiaires de gestion des années (2017, 2018,2019).

Désignation	2017	2018	2019
Marge commercial	-	-	-
Ventes de marchandises	-	-	-
-achats marchandises	-	-	-
Production de l'exercice	401451123,65	448134054 ,68	484703459,21
Production stocké ou déstockée	-1004796	-6453302,86	-796796
+production vendu	402455919,65	454587357,54	485500255,21
+production immobilisée	-		
La valeur ajoutée	90445891.18	99287271,17	98813325,63
Production de l'exercice	401451123.65	448134054 ,68	484703459,21
+marge commercial	00	00	00
-consommation de l'exercice en prévenance de tiers	-311005232,47	-348846783,51	-385890133,58
Excédent brut d'exploitation	31573139,56	62098052,78	56600730,37
Valeur ajoutée	90445891.18	99287271,17	98813325,63
+subvention d'exploitation	00	00	00
-impôt et taxe	-4968857,18	-4935244,89	-5942865,54
-charge personnel	-53903894,44	-32253973,50	-36269729,72
Résultat d'exploitation	31949637,73	50775294,7	50195103,73
Excédent brut d'exploitation	31573139,56	62098052,78	56600730,37
+reprise sur charge et transfert de charge	1488016,79	1213228,70	1306433,34
+autre produit	5723684,90	1044237,23	1403291,25

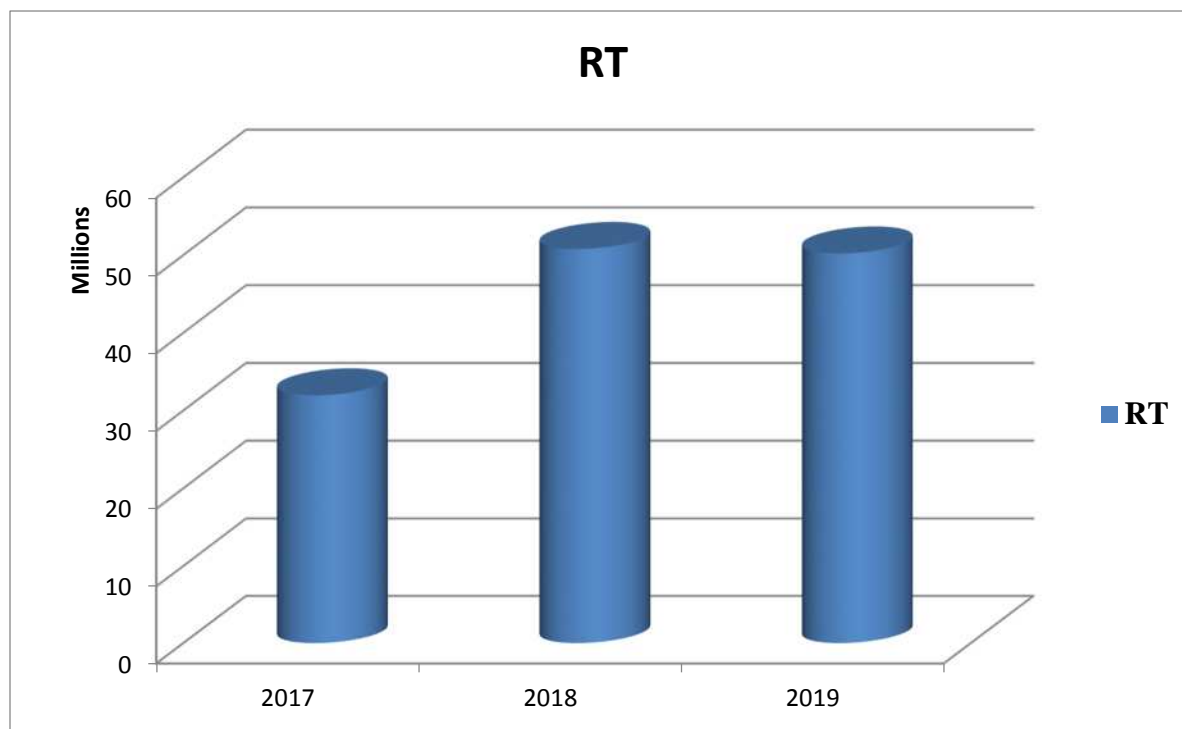
-dotation aux amortissements, dépréciation et provision	-6177106,07	-12899272,34	-7831945,98
-autres charges	-658097,45	-680951,70	-1283405,25
Résultat courant avant Impôts	31949637,73	50775294,7	50195103,73
Résultat d'exploitation	31949637,73	50775294,7	50195103,73
+quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+produit financier	00	00	00
- charges financier	00	00	00
Résultat exceptionnel	-	-	-
Production exceptionnel	-	-	-
-charge exceptionnel	-	-	-
Résultat d'exercices	31949637,73	50775294,7	50195103,73
Résultat courant avant impôt	31949637,73	50775294,7	50195103,73
+résultat exceptionnel	00		00
-participation des salariés	00		00
-impôts sur les bénéfices	00		00
Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif	-		-
Valeur de cession	-		-
-VNC de l'élément d'actif cédé	-		-

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB

- **Production de l'exercice** : ce solde est en évolution positive, il augmente de 46682931,03 en 2017 à 2018, puis 36569404,53 de 2018 à 2019, de fait de l'augmentation importante de la production vendue, cela explique que l'entreprise a une capacité de production importante.
- **La valeur ajoutée** : durant la période étudiée la valeur ajoutée a subi une baisse en 2019 à cause de l'augmentation des achats consommés et la dévaluation de la valeur du dinars algérien.
- **Excédent brut d'exploitation** : l'entreprise a dégagé un excédent brut positif pendant les trois années, Mais ce solde connaît une diminution dans l'année 2019, cela est due à la diminution de la valeur ajoutée.
- **Résultat d'exploitation** : le résultat d'exploitation est positif durant les années d'exercices étudiées, le résultat diminuait dans l'année 2019, cela est due essentiellement à la baisse de L'EBE et l'augmentation des autres charges.

- **Résultat courant avant impôt** : la valeur du RCAI est égal à celle de L'EBE pendant les exercices 2017,2018 et 2019, dans ce cas signifie que les charges financières, produits financiers et quotes-parts est nul.
- **Le résultat net de l'exercice** : le résultat dégagé est positive durant la période étudiée, se qui veut-dire que l'entreprise est en bonne situation financière.

Figure N°19:Représentation graphique du résultat net.



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

Cette représentation graphique a montré que le résultat est positif durant la période étudiée,

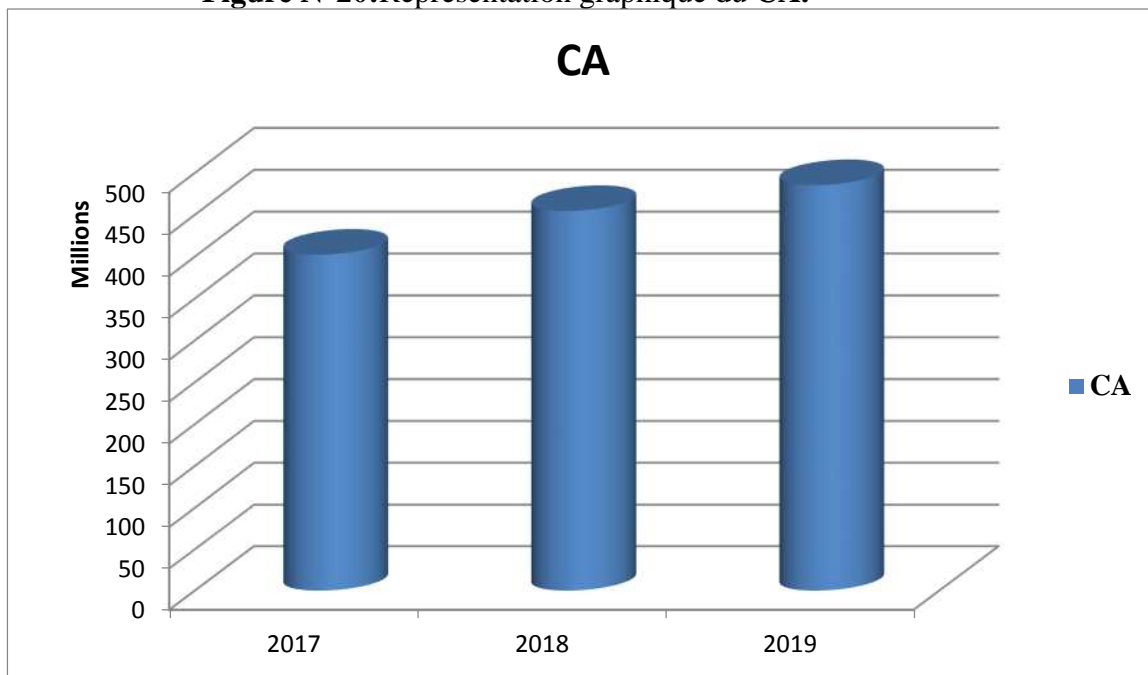
Où il est croissant de 2017 à 2018, puis il a connu une baisse en 2019 à cause de diminution de la valeur ajoutée. En conclusion, le résultat de la société est bénéficiaire sur les trois années.

Tableau N°38: Evolution du chiffre d'affaire de l'entreprise UAB.

désignation	2017	2018	2019
CA	402455919,65	454587357,54	485500255,21

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise UAB.

Figure N°20: Représentation graphique du CA.



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise UAB.

Le chiffre d'affaire se croit successivement durant la période étudiée, du 2017 jusqu'à 2019, causé par le nombre important des ventes des déferents produits.

III.3.2. La capacité d'autofinancement (CAF) : La capacité d'autofinancement se calcule par deux méthodes :

❖ **Calcul de la CAF par la méthode soustractive**

Tableau N°39 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Désignation	2017	2018	2019
	Excédent brut d'exploitation (EBE)	31573139,56	62098052,78	56600730,37
+	Transfert de charge d'exploitation	00	00	00
+	Autres produits d'exploitation	5723684,90	1044237,23	1403291,25
-	Autres charge d'exploitation	(658097,45)	(680951,70)	(1283405,25)
±	Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun	00	00	00
+	Produit financiers (sauf : reprises sur dépréciations et provision)	00	00	00

-	Charges financiers (sauf : dotation aux amortissements, dépréciations et provisions financiers)	00	00	00
+	Produits exceptionnels (sauf : produits de cession d'immobilisation ; Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice ; reprises sur dépréciation et provision exceptionnelles)	00	00	00
-	Charge exceptionnelles (sauf : valeur comptable des immobilisations cédées ; Dotation aux amortissements, dépréciation et provision exceptionnelles)	00	00	00
+	Participation des salariés aux résultats	00	00	00
-	Impôts sur les bénéfices	00	00	00
=	Capacité d'autofinancement(CAF)	36638727,01	62461338,31	56720616,37

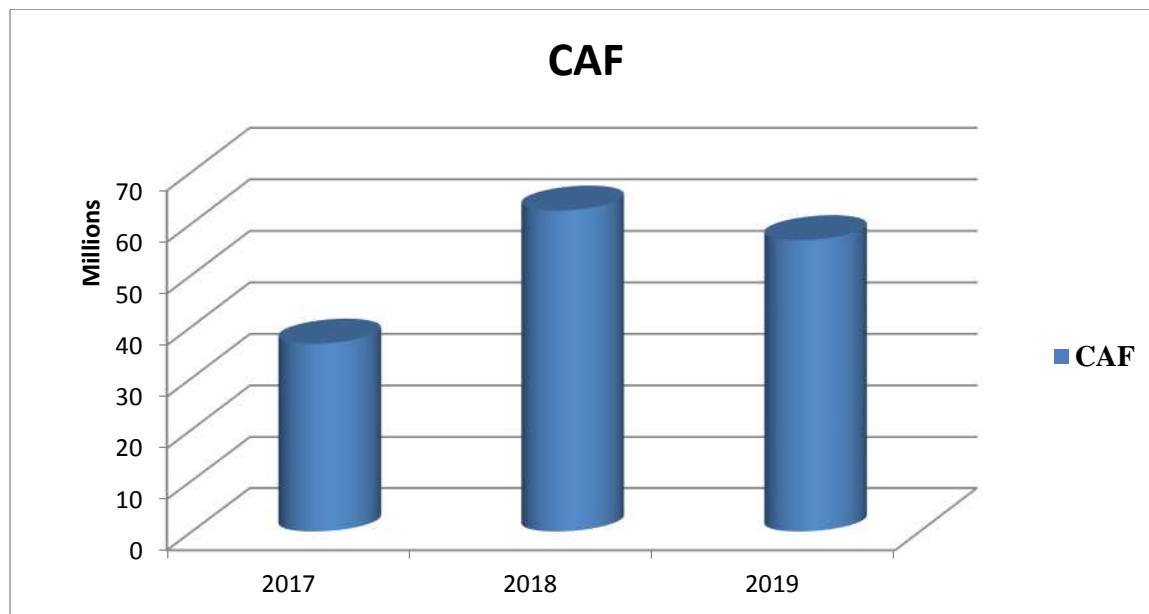
Source : Réalisé par nous même à partir de SIG de 2017,2018 et 2019.

❖ Calcul de la CAF par la méthode additive

Tableau N°40 : Calcul de la CAF par la méthode additive.

	Désignation	2017	2018	2019
	Résultat net de l'exercice	31949637,73	50775294,7	50195103,73
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	6177106,07	12899272,34	7831945,98
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	(1488016,79)	(1213228,70)	(1306433,34)
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
=	Capacité d'autofinancement(CAF)	36638727,01	62461338,31	56720616,37

Source : Réalisé par nous même à partir de SIG de 2017,2018 et 2019.

Figure N°21: Représentation graphique de la CAF.

Source : réalisée par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**

Le résultat de calcul de la capacité d'autofinancement de l'UAB est un résultat global positif, il est donc évident que l'entreprise peut s'autofinancer, ce qui se résume à la valeur positive de l'EBE et de résultat.

Le signe positif de la CAF présente à l'entreprise des assurances et des garanties auprès de sa banque afin d'octroyer des emprunts. Donc l'entreprise est rentable et saine financièrement.

III.3.3. L'autofinancement d'UAB :

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes à payer}$$

Tableau N°41 : Calcul de l'autofinancement.

Désignation	2017	2018	2019
Capacité d'autofinancement	36638727,01	62461338,31	56720616,37
Dividende a payé	00	00	00
L'autofinancement	36638727,01	62461338,31	56720616,37

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise **UAB**

D'après l'entreprise UAB, il n'y a pas de dividendes à payer, se qui résulte que la valeur de l'autofinancement égale à la CAF.

III.4. Analyse par la méthode des ratios

III.4.1. Le ratio de structure financière

Ce ratio est calculé à base du tableau ci-dessous :

Tableau N°42 : Calcul des ratios de solvabilité :

Désignation	Calcul	2017	2018	2019
Ratio de financement permanent	$\frac{\text{cap permanent}}{\text{actif fixe}}$	4,62	5,34	5,44
Ratios de financement propre	$\frac{\text{cap propre}}{\text{actif fixe}}$	4,54	5,22	5,32
Ratios d'autonomie financière	$\frac{\text{cap propre}}{\text{total des dettes}}$	2,65	2,33	1,38
Ratio de financement des investissements	$\frac{\text{valeur immobilisée}}{\text{total actifs}}$	0,15	0,13	0,11
Ratio de financement total	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}}$	0,72	0,70	0,58

Source : réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise UAB.

➤ Commentaires :

- ✓ **Ratio de financement permanent** : ce ratios est supérieur à 1 et augmente durant toute la période étudiée, se qui veut dire que l'actif immobilisé (actif fixe) est financé par des capitaux longs (permanents) de l'entreprise.
- ✓ **Ratio de financement propre** : il est supérieur à 0.5 et connais une hausse durant les exercices 2017,2018 et 2019, donc il permet de financer des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise.
- ✓ **Ratio d'autonomie financière** :durant les trois années nous constatons que ce ratio est supérieure à 1 ce qui explique que les capitaux propres arrivent à couvrir les dettes, donc l'entreprise est indépendante financièrement.
- ✓ **Ratio de financement des investissements** : nous remarquons que le ratio calculé durant les trois exercices étudiés est inférieure à 0.5, cela due à la mauvaise politique d'investissement de l'entreprise.
- ✓ **Ratio de financement total** : ce ratio est totalement supérieur à 0.5 durant les trois années, cela représentée par la part des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise.

III.4.2. Ratios de liquidité :

Tableau N°43 : Calcul du ratio de liquidité.

Désignation	Calcul	2017	2018	2019
Ratio de liquidité générale	$\frac{AC}{DCT}$	3,23	3,05	2,19
Ratio de liquidité réduite	$\frac{VR + VD}{DCT}$	3,18	2,99	2,13
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	0,0097	0,022	0,017

Source : réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise UAB.

➤ Commentaires :

- ✓ **Ratio de liquidité générale** : il est supérieur à 1 sur les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise est en mesure de financer ses dettes à court terme, enfin en peut dire qu'elle n'a pas de problème de liquidité.
- ✓ **Ratio de liquidité réduite** : dans ce cas l'entreprise est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, cela signifie qu'elle dispose des VR et VD pour pouvoir rembourser ses dettes a court terme.
- ✓ **Ratio de liquidité immédiate** : se ratio indique que l'entreprise n'a pas une capacité pour faire face à ses engagements à courte terme, car elle a une insuffisance de liquidité (VD) pour couvrir ces dettes a court terme.

III.4.3. Les ratios de rentabilité : calculés comme suit :

Tableau N°44 : Calcul du ratio rentabilité.

Désignation	Calcul	2017	2018	2019
Le ratio de rentabilité économique	$= \frac{RT \text{ net} + IBS + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$	0,048	0,073	0,066
Le ratio de rentabilité financière	$= \frac{\text{Résultat Net}}{\text{capitaux propres}}$	0,042	0,061	0,061

Source : réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise UAB.

➤ **Commentaires :**

- ✓ **Le ratio de rentabilité économique:** d'après le tableau au-dessus les résultats obtenus sont positifs et le taux de ratio a connu une légère augmentation, où dans le premier exercice l'entreprise enregistre une faible rentabilité économique car le taux est inférieur à 5%, par contre dans les deux exercices 2018 et 2019 le taux de rentabilité est moyen due à la valeur du taux qui est entre 5% et 10%.

- ✓ **Le ratio de rentabilité financière :** à partir des résultats du tableau nous remarquons une positivité des valeurs obtenus dans les trois années, mais en 2017 l'entreprise est moins rentable d'un taux inférieur à 5% par rapport aux deux autres années suivantes qui est plus rentable.

Conclusion

À partir de ce chapitre qu'on a consacré à l'étude d'un cas pratique, nous pouvons dire que l'entreprise UAB d'el kseur dégage des bénéfices durant les trois années d'exercices étudiées en observant ses résultats positifs. Cette positivité fait apparaître sa bonne santé financière et sa bonne gestion. En effet, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier sont satisfaisants. Enfin, vue les résultats positifs de la CAF, l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement futurs sans recourir à des capitaux étrangers.

Conclusion Générale

Conclusion Générale

Conclusion générale

L'analyse financière est un ensemble de méthodes, de démarches et d'outils qui permet d'étudier l'activité, la rentabilité et la structure financière, ainsi que d'aider à la prise de décisions d'une gestion cohérentes et d'évaluer l'entreprise. Sa finalité est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance, sa situation et ces résultats financiers, en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation.

Donc, au cours des deux premiers chapitres consacrés au volet théorique de notre travail, nous avons mis l'accent dans un premier temps sur la présentation de l'analyse financière, en utilisant des éléments clés de notre sujet de recherche. Pour enchaîner nous avons utilisé tous les sources d'information susceptible d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Elles permettent d'améliorer la gestion de l'entreprise et la comparer avec d'autres du même secteur.

L'analyse financière repose sur un ensemble d'outils et d'instruments qui portent un jugement global sur la situation actuelle et future, et pour bien éclairer notre étude de l'équilibre financier nous avons utilisé les bilans fonctionnels et financiers, et distinguer les déférentes divergences entre eux. Puis nous avons illustré les déférentes méthodes permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise.

Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière au sein de l'entreprise «**UAB d'El-kseur**», nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

Celle-ci permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité des entreprises et le niveau de performance de l'activité. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises en la rendant adéquate ou mieux encore, optimale.

Sur la base de notre recherche, qui porte sur l'analyse financière de l'entreprise « **UAB D'EL KSEUR** », et après avoir déterminé les ratios d'activité, l'élaboration de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représente le cœur de cette recherche, et vu la positivité de résultat obtenu et la capacité d'autofinancement dégagée, notre analyse a montré que l'entreprise est en mesure d'assurer son autofinancement.

Conclusion Générale

À partir de ces indices nous pouvons dire que l'entreprise a très bon financement. Donc, à ce niveau d'analyse la première hypothèse est confirmée.

Aussi, à partir de l'analyse des indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR et TR) et les ratios de structure durant les exercices des trois années (2017,2018 et 2019) étudiés nous avons remarqué une positivité de la trésorerie ce qui signifie que FRN est supérieur au BFR, c'est à dire que l'entreprise à financer ses besoins par ses propres fonds, ce qui nous montre que l'entreprise est bien équilibrée financièrement. Ce qu'affirme la deuxième hypothèse.

Enfin, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier sont satisfaisantes, cela est dû principalement à l'augmentation des ventes.

Notre travail, loin d'avoir cerné tous les aspects de l'analyse financière a connu plusieurs difficultés dues essentiellement aux insuffisances et manque d'informations.

Bibliographie

LISTE BIBLIOGRAPHIQUE

❖ Ouvrage :

- *Planchon, introduction a l'analyse financière, Edition FOUCHER Paris, 1999, page 8 et 9*
- *E. COHEN, analyse financière, Economica, paris, 1997.*
- *J.-P LAHILLE « Analyse financière » 3e édition, DUNOD, 2007, page 01, Paris.*
- *B et F, GRANDGUILLOT « Analyse financière », gualino éditeur, paris, 2002, page 01.*
- *Jérôme caby - Jacky koehl, analyse financière, édition pearson et dareios 2012 France*
- *J-P Lahille, « analyse financière », 3^{émé} édition DALLOZ, Paris, 2001, page 4.*
- *A.Marion, « analyse financière » concepts et méthodes, Edition DUNOD, Paris, 1998, page 4 et 5*
- *B- F Grandguillot, « L'analyse Financière », L'extenso, 18^{émé} édition, Paris, 2014-2015*
- *Dov Ogien, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2008.*
- *CYRILLE MANDOU, BEYUL AYTAC, « comptabilité générale de l'entreprise », 3^{émé} édition, de Boeck, Bruxelles, 2013, page 68-70.*
- *LAZARY, « La comptabilité générale, 1^{ére} édition, EL DAR EL OTHMANIA », 2007, Page 57- 61.*
- *P. Conso, Gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris, 2002, P.156.*
- *P.CONSO, R. LA VAUD, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971, page 09.*
- *G.PEVRAND, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990, Page 29.*
- *GERARD Chapalain, « la finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S.A., paris 2010, page 20.*
- *K.CHIHA, « finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger 2009, page 55.*
- *HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99*
- *B.MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2003, Page 91 et 92. Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière ,15^{émé} édition, Lextenso, Paris, 2011-2012.*
- *A.Marion «analyse financière, concepts et méthodes », 4^{émé} édition, DUNOD, Paris, 2007, P 50.*
- *H.RAVILY ET V.SERRET, «principes d'analyse financière », Edition 01 hachette, janvier 2009, Espagne. Page15.*
- *Gilles Meyer, ANALYSE FINANCIERE, 1^{ére} édition, Hachette, février 2018, Espagne. Page 5.*
- *C.BOUINOT, F.LARPIN ET M.THEVENOT, « l'analyse financière en M14 », 2^{émé} édition ECONOMICA, Paris, 2000.page 61*
- *Hubert de la Bruslerie, « ANALYSE FINANCIERE », édition DUNOD, Paris 2006, Page 156.*
- *L.Honor, gestion financière, édition NATHAN, 2001, Page 45.*
- *Mondher BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation et choix des investissements », Edition ECONOMI, février 1998, Page 55.*
- *Georges Legros, « finance d'entreprise », Edition DUNOD, Belgique, mai 2010.*
- *L.Honor, gestion financière, édition NATHAN, 2001, Page 53.*

Bibliographie

- SADI Nacer-Eddine, « innovation comptable internationales et analyses des états financiers », Edition PUG, France, 2011, Page 309.
- CHAMBOST et T. CUYAUBERE, « *Gestion financière* », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008, P 165.
- SMON PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition PEARSON, France, 2013.
- Patrice VIZZAVONA, « Gestion financière, Analyse financière, Analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition BERTI, Alger, 1993, page.80.
- Laurent BATSCH, « le diagnostic financier », 3^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2000, Page 42
- Julien Le Maux, « analyse financière », édition CHENELERE, Montréal, 2014. Page 24.
- J-Y EGMEN, A. PHILLIPS, C. RAULET, « analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8^{ème} édition, paris, 2000, page 102.
- Bouraba « les techniques comptables », Berti, Alger, 1999, Page 325.
- Simon Parienté, « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition PEARSON, Paris, 2009, Page 54.
- Hubert de La Bruslerie, « analyse financière Information financière, diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2010, page 291.
- BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, page 153.
- I. CHAMBOST et T. CUYAUBERE, « *Gestion financière* », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008, P 176.
- ANTHONY RICE « *Comptes d'entreprise* », 4^{ème} édition, Village Mondial, Paris, 2005, P 78.
- Julien Le Maux, « analyse financière », édition CHENELERE, Montréal, 2014. Page 27.
- PARIENTE Simon « *Analyse financière et évaluation d'entreprise* », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 68.
- BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « *L'essentiel de l'analyse financière* », Gualino, Moulins cedex 12^{ème} édition, 2014/2015 P 126.

❖ Cours :

- Hadhibifayssal « cours d'analyse financière 2018 », 2^{ème} année finance et comptabilité, page 14
- Mme. AYAD-MALEK Naima, « *finance d'entreprise et risque* », cours master ICCA, 2020, Page 03.

❖ Site internet :

- <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr> > analyse-financière

- Cours Mm Boukssessa.S « analyse financière », 2013. site internet .<https://www.google.com/source=web/http://ekldata.com>

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Liste Des Abréviations

Liste Des Figures

Liste Des Tableaux

Introduction Générale.....	1
Chapitre 01 : Le cadre théorique sur l'analyse financière	4
Introduction	4
Section I : Généralité sur l'analyse financière.....	4
I.1. L'historique de l'analyse financière	4
I.1 Définition de l'analyse financière :.....	5
I.3. Objectifs et rôle de l'analyse financière	6
I.3.1. Objectifs de l'analyse financière :	6
.3.2. Rôle de l'analyse financière :	8
I.4. Démarche et limites de l'analyse financière	8
I.4.1. démarche	8
I.4.2. Limites :.....	9
Section II : les sources d'information	9
II.1. Bilan comptable :.....	9
II.1.1. Les éléments du bilan comptable :	9
II.1.1.1. Les informations figurant à l'actif du bilan :.....	9
II.1.1.2. Les éléments figurant au passif du bilan :	10
II.2. Le tableau des comptes de résultat :	14
II.3. Les documents annexes	16
II.3.1. Définition :	16

Conclusion	17
Chapitre 02 : les outils et les méthodes de l'analyse financière	19
Introduction :	19
Section I : Les outils d'analyse financière.....	19
I.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier :	19
I.1.1. Bilan financier :	19
I.1.1.1. Qu'est-ce qu'un bilan financier ?	19
I.1.1.2. Le rôle du bilan financier	20
I.1.1.3. Les retraitements et les reclassements :	22
I.2. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :	23
I.2.1. Bilan fonctionnel :	23
I.2.1.1. Définition :	23
I.1.1. Les opérations de retraitement	24
I.2.2. Présentation du bilan fonctionnel :	25
I.1. Différences entre le bilan financier et le bilan fonctionnel	25
Section II : Méthodes de l'analyse financière	26
II.1. Analyse de l'équilibre financier lié à l'activité de l'entreprise :	26
II.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion (S I G) :	27
II.1.1.1. Les différents soldes intermédiaires de gestion :	27
II.1.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :	31
II.1.2.1. Définition et objectifs :	31
II.1.2.2. Le calcul de la capacité d'autofinancement :	32
II.1.3. L'autofinancement :	33
II.1.3.1. Définition et méthode de calcul :	33
II.1.3.2. La capacité de remboursement :	33
II.2. L'analyse statique de la structure financière :	34
II.2.1. L'analyse de l'équilibre financier	34

II.2.1.1. Fond de roulement(FR) :.....	34
II.2.1.1.1. Définition :.....	34
II.2.1.1.2. Interprétation de fonds de roulement :.....	35
II.2.1.1.3. Types de fonds de roulement :.....	35
II.2.1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) :.....	36
II.2.1.2.1. Définition du BFR :	36
II.2.1.2.2. Typologie du besoin en fonds de roulement :.....	36
II.2.1.3. Trésorerie (TR) :	36
II.2.1.3.1. Définition :	36
II.2.1.3.2. Les typologies de la situation de trésorerie :.....	37
. II.2.2. Analyse par la méthode des ratios	37
II.2.2.1. Définition :.....	37
II.2.2.2. Les différents types des ratios	37
II.2.2.2.1. Ratios de structure (solvabilité) :.....	39
II.2.2.2.3. Ratios de rotations ou de gestion :.....	41
II.2.2.2.4. Les ratios de rentabilité :.....	41
II.3.1. Tableau de financement :.....	42
II.3.1.1. Définition :.....	42
II.3.1.2. Intérêt et limites du tableau de financement.....	43
II.3.1.3. Elaboration du tableau de financement Le	43
I.3.2.1.Définition :	47
II.3.2.2. Les différents flux de trésorerie.....	47
II.3.2.3. Les méthodes du calcul de flux de trésorerie :	47
II.3.2.4. Elaboration du tableau de flux de trésorerie	48
Conclusion.....	52
Chapitre 03 : Etude d'un cas pratique : cas d'UAB EL-KSEUR	54
Introduction	54

Section I : présentation de l'organisme d'accueil d'UAB EL-KSEUR.....	54
I.1. Historique et évolution :	54
Situation géographique :	55
Missions et objectifs :	55
I.3.1. Organisation de l'entreprise :	55
I.3.1.1. La direction :	55
I.3.1.2. Secrétariat :	56
I.1. Les différents départements de l'UAB d'El kseur :	56
Section II : Elaboration des bilans de l'entreprise D'UAB.....	58
II.1. Présentation du bilan comptable :	58
II.1.1. Présentation de l'actif du bilan	58
II.1.2. présentation de passif du bilan	59
II.2. Elaboration du bilan financier de l'entreprise	60
II.1. Présentation des bilans financiers en grandes masses :	62
II.2.2. Analyse des bilans financiers en grandes masses :	64
II.3. Elaboration du bilan fonctionnel de l'entreprise :	66
II.3.1. Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses	68
II.3.2. Analyse des bilans fonctionnels en grande masses :	69
Section III : L'analyse de la situation de l'entreprise UAB.....	70
III.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	70
III.1.1. Le fonds de roulements (FR) :	71
III.1.2. Besoin en fond de roulement	72
III.1.3. La trésorerie	73
III.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel	75
III.2.1. Le fonds de roulements net global (FRNG)	75
III.2.2. Besoin en fond de roulement (BFR) :	76
III.2.3. La trésorerie	79

III.3.	Analyse de l'activité	81
III.3.1.	Elaboration des soldes intermédiaires de gestion(SIG) :	81
III.3.2.	La capacité d'autofinancement (CAF)	84
III.3.3.	l'autofinancement d'UAB :	86
III.4.	Analyse par la méthode des ratios	87
III.4.1.	Le ratio de structure financière.....	87
III.4.2.	Ratios de liquidité :.....	88
III.4.3.	Les ratios de rentabilité : calculés comme suit :.....	88
	Conclusion.....	89
	Conclusion générale	91
	Bibliographie	
	Annexes	

Annexes

EXERCICE: 01/01/17 AU 31/12/17
PERIODE DU: 01/01/17 AU 31/12/17

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2016
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou n					
Immobilisations incorporelles		143 000,00	143 000,00		
Immobilisations corporelles					
Terrains		98 652 080,00		98 652 080,00	98 652 080,00
Bâtiments		801 368,13	801 368,13		
Autres immobilisations corporelles		424 650 011,80	359 684 654,76	64 965 357,04	45 660 214,67
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		936 837,61		936 837,61	21 047 079,85
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		4 000,00		4 000,00	4 000,00
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		525 187 297,54	360 629 022,89	164 558 274,65	165 363 374,52
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		11 509 703,17	76 147,78	11 433 555,39	26 477 892,94
Créances et emplois assimilés					
Clients		935 668 373,73	85 421 824,27	850 246 549,46	570 576 740,08
Autres débiteurs		12 411,96		12 411,96	308 912,24
Impôts et assimilés		43 882,35		43 882,35	59 149,84
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courant					
Trésorerie		2 600 903,22		2 600 903,22	8 707 574,18
TOTAL ACTIF COURANT		949 836 274,43	85 497 972,05	864 337 302,38	606 130 269,28
TOTAL GENERAL ACTIF		1 475 022 571,97	446 126 994,94	1 028 895 577,03	771 493 643,80

EXERCICE: 01/01/17 AU 31/12/17
PERIODE DU: 01/01/17 AU 31/12/17

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		31 949 637,73	64 715 491,24
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		715 763 554,02	457 072 092,70
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		747 713 191,75	521 787 583,94
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		13 603 183,83	18 362 162,25
TOTAL II		13 603 183,83	18 362 162,25
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		254 907 390,92	231 358 359,22
Impôts		954 985,75	431 634,68
Autres dettes		11 716 824,78	2 364 013,83
Trésorerie passif			
TOTAL III		267 579 201,45	234 154 007,73
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 028 895 577,03	774 303 753,92

EXERCICE: 01/01/17 AU 31/12/17
PERIODE DU: 01/01/17 AU 31/12/17

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		402 455 919,65	499 541 986,11
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Cession Production Stockée			
Subventions d'exploitation			
Cession Fournis	40 848 062,97	40 891 706,66	
Cession Reçue	-41 852 858,97	-38 081 596,54	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		401 451 123,65	502 352 096,23
Achats consommés	-303 637 444,49	-382 766 224,72	
Services extérieurs et autres consommations	-7 367 787,98	-9 040 907,15	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-311 005 232,47	-391 807 131,87
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		90 445 891,18	110 544 964,36
Charges de personnel	-53 903 894,44	-49 444 394,61	
Impôts, taxes et versements assimilés	-4 968 857,18	-5 561 185,97	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		31 573 139,56	55 539 363,78
Autres produits opérationnels	5 723 684,90	11 716 192,60	
Autres charges opérationnelles	-658 097,45	-285 687,49	
Dotations aux amortissements, provisions et p	-6 177 106,07	-3 892 728,30	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	1 488 016,79	1 638 330,55	
V- RESULTAT OPERATIONNEL		31 949 637,73	64 715 491,24
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER		31 949 637,73	64 715 491,24
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPO		31 949 637,73	64 715 491,24
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordi			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES		450 515 684,31	553 786 215,92
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES		-418 566 046,58	-489 072 724,68
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORI		31 949 637,73	64 715 491,24
Éléments extraordinaires (produits) (à précise			
Éléments extraordinaires (charges) (à précise			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		31 949 637,73	64 715 491,24
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		31 949 637,73	64 715 491,24

EXERCICE: 01/01/17 AU 31/12/17
PERIODE DU: 01/01/17 AU 31/12/17

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2017	2016
Flux de trésorerie provenant des aciti			
Encaissements reçus des clients		138 322 179,85	235 096 177,30
Sommes versées aux fournisseurs et au persc		-127 925 811,09	-211 831 332,86
Intérêts et autres frais financiers payés		-70 060,65	-90 205,13
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinai		10 326 508,11	23 174 639,51
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordi		770 844,92	1 420 955,78
Flux de trésorerie net provenant des activit		11 097 353,03	24 595 595,27
Flux de trésorerie net provenant des acti			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisati		-107 800,00	-667 867,17
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisati			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activit		-107 800,00	-667 867,17
Flux de trésorerie provenant des activité			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		6 000 000,00	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dett		-23 096 223,99	-19 000 424,00
Flux de trésorerie net provenant des activit		-17 096 223,99	-19 000 424,00
Incidences des variations des taux de change			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-6 106 670,96	4 927 304,10
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au dé		8 707 574,18	3 780 270,08
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à l		2 600 903,22	8 707 574,18
Variation de la trésorerie de la période		-6 106 670,96	4 927 304,10
Rapprochement avec le résultat comptal		-39 061 104,69	-56 978 077,02

EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18
 PERIODE DU: 01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2017
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou n					
Immobilisations incorporelles		143 000,00	143 000,00		
Immobilisations corporelles					
Terrains		98 652 080,00		98 652 080,00	98 652 080,00
Bâtiments		801 368,13	801 368,13		
Autres immobilisations corporelles		426 520 323,75	367 184 082,11	59 336 241,64	64 965 357,04
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					936 837,61
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		4 000,00		4 000,00	4 000,00
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		526 120 771,88	368 128 450,24	157 992 321,64	164 558 274,65
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		17 930 315,79	76 147,78	17 854 168,01	11 433 555,39
Créances et emplois assimilés					
Clients		1 080 223 303,10	85 421 824,27	994 801 478,83	850 246 549,46
Autres débiteurs		227 383,15		227 383,15	12 411,96
Impôts et assimilés		50 226,50		50 226,50	43 882,35
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		7 435 665,30		7 435 665,30	2 600 903,22
TOTAL ACTIF COURANT		1 105 866 893,84	85 497 972,05	1 020 368 921,79	864 337 302,38
TOTAL GENERAL ACTIF		1 631 987 665,72	453 626 422,29	1 178 361 243,43	1 028 895 577,03

EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18
 PERIODE DU: 01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		50 775 294,67	31 949 637,73
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		774 377 882,38	715 763 554,02
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		825 153 177,05	747 713 191,75
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		19 003 028,82	13 603 183,83
TOTAL II		19 003 028,82	13 603 183,83
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		330 804 246,70	254 907 390,92
Impôts			954 985,75
Autres dettes		3 400 790,86	11 716 824,78
Trésorerie passif			
TOTAL III		334 205 037,56	267 579 201,45
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 178 361 243,43	1 028 895 577,03

EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18
 PERIODE DU: 01/01/18 AU 31/12/18

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		454 587 357,54	402 455 919,65
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Cession Production Stockée			
Subventions d'exploitation			
Cession Fournis		5 378 664,40	40 848 062,97
Cession Reçue		-11 831 967,26	-41 852 858,97
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		448 134 054,68	401 451 123,65
Achats consommés		-341 123 226,69	-303 637 444,49
Services extérieurs et autres consommations		-7 723 556,82	-7 367 787,98
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-348 846 783,51	-311 005 232,47
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (99 287 271,17	90 445 891,18
Charges de personnel		-32 253 973,50	-53 903 894,44
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 935 244,89	-4 968 857,18
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		62 098 052,78	31 573 139,56
Autres produits opérationnels		1 044 237,23	5 723 684,90
Autres charges opérationnelles		-680 951,70	-658 097,45
Dotations aux amortissements, provisions et p		-12 899 272,34	-6 177 106,07
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 213 228,70	1 488 016,79
V- RESULTAT OPERATIONNEL		50 775 294,67	31 949 637,73
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPO		50 775 294,67	31 949 637,73
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordi			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES (462 223 487,87	450 515 684,31
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES (-411 448 193,20	-418 566 046,58
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORI		50 775 294,67	31 949 637,73
Eléments extraordinaires (produits) (à précise			
Eléments extraordinaires (charges) (à précise			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		50 775 294,67	31 949 637,73

EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18
 PERIODE DU: 01/01/18 AU 31/12/18

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2018	2017
Flux de trésorerie provenant des aciti			
Encaissements reçus des clients		313 667 804,82	138 322 179,85
Sommes versées aux fournisseurs et au pers		-308 285 420,32	-127 925 611,09
Intérêts et autres frais financiers payés		-54 360,69	-70 060,65
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinai		5 328 023,81	10 326 508,11
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordi		606 444,27	770 844,92
Flux de trésorerie net provenant des activi		5 934 468,08	11 097 353,03
Flux de trésorerie net provenant des acti			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisat		-99 600,00	-107 800,00
Encaissements sur cessions d'immobilisation			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisat			
Encaissements sur cessions d'immobilisation			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activi		-99 600,00	-107 800,00
Flux de trésorerie provenant des activité			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			6 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dett		-1 000 106,00	-23 096 223,99
Flux de trésorerie net provenant des activi		-1 000 106,00	-17 096 223,99
Incidences des variations des taux de change			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		4 834 762,08	-6 106 670,96
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au dé		2 600 903,22	8 707 574,18
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à l		7 435 665,30	2 600 903,22
Variation de la trésorerie de la période		4 834 762,08	-6 106 670,96
Rapprochement avec le résultat comptal		-52 393 835,45	-39 061 104,69

EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19
 PERIODE DU: 01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2018
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou n					
Immobilisations incorporelles		143 000,00	143 000,00		
Immobilisations corporelles					
Terrains		98 652 080,00		98 652 080,00	98 652 080,00
Bâtiments		801 368,13	801 368,13		
Autres immobilisations corporelles		429 867 285,49	374 178 892,58	55 688 392,91	59 336 241,64
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		4 000,00		4 000,00	4 000,00
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		529 467 733,62	375 123 260,71	154 344 472,91	157 992 321,64
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		33 754 134,99	76 147,78	33 677 987,21	17 854 168,01
Créances et emplois assimilés					
Clients		1 300 885 848,30	85 421 824,27	1 215 464 024,03	994 801 478,83
Autres débiteurs		622 722,40		622 722,40	227 383,15
Impôts et assimilés		22 834,96		22 834,96	50 226,50
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		9 970 866,49		9 970 866,49	7 435 665,30
TOTAL ACTIF COURANT		1 345 256 407,14	85 497 972,05	1 259 758 435,09	1 020 368 921,79
TOTAL GENERAL ACTIF		1 874 724 140,76	460 621 232,76	1 414 102 908,00	1 178 361 243,43

EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19
 PERIODE DU: 01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		50 991 899,73	50 775 294,67
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		770 128 895,21	774 377 882,38
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		821 120 794,94	825 153 177,05
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		19 840 164,33	19 003 028,82
TOTAL II		19 840 164,33	19 003 028,82
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		569 401 691,56	330 804 246,70
Impôts		587 863,00	
Autres dettes		3 152 394,17	3 400 790,86
Trésorerie passif			
TOTAL III		573 141 948,73	334 205 037,56
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 414 102 908,00	1 178 361 243,43

EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19
 PERIODE DU: 01/01/19 AU 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		485 500 255,21	454 587 357,54
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Cession Production Stockée			
Subventions d'exploitation			
Cession Fournis		27 437 825,06	5 378 664,40
Cession Reçue		-28 234 621,06	-11 831 967,26
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		484 703 459,21	448 134 054,68
Achats consommés		-376 831 831,62	-341 123 226,69
Services extérieurs et autres consommations		-9 058 301,96	-7 723 556,82
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-385 890 133,58	-348 846 783,51
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (98 813 325,63	99 287 271,17
Charges de personnel		-36 269 729,72	-32 253 973,50
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 942 865,54	-4 935 244,89
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		56 600 730,37	62 098 052,78
Autres produits opérationnels		1 403 291,25	1 044 237,23
Autres charges opérationnelles		-1 283 405,25	-680 951,70
Dotations aux amortissements, provisions et p		-7 831 945,98	-12 899 272,34
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 306 433,34	1 213 228,70
V- RESULTAT OPERATIONNEL		50 195 103,73	50 775 294,67
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPO		50 195 103,73	50 775 294,67
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordi			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES (515 647 804,86	462 223 487,87
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES (-465 452 701,13	-411 448 193,20
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORI		50 195 103,73	50 775 294,67
Eléments extraordinaires (produits) (à précise			
Eléments extraordinaires (charges) (à précise			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		50 195 103,73	50 775 294,67

EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19
 PERIODE DU: 01/01/19 AU 31/12/19

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2019	2018
Flux de trésorerie provenant des aciti			
Encaissements reçus des clients		268 343 345,44	313 667 804,82
Sommes versées aux fournisseurs et au pers		-223 497 908,33	-308 285 420,32
Intérêts et autres frais financiers payés		-103 830,80	-54 360,69
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinai		44 741 606,31	5 328 023,81
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordi		1 195 550,98	606 444,27
Flux de trésorerie net provenant des activi		45 937 157,29	5 934 468,08
Flux de trésorerie net provenant des acti			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisat		-401 108,10	-99 600,00
Encaissements sur cessions d'immobilisation			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisat			
Encaissements sur cessions d'immobilisation			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activi		-401 108,10	-99 600,00
Flux de trésorerie provenant des activité			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dett		-43 000 848,00	-1 000 106,00
Flux de trésorerie net provenant des activi		-43 000 848,00	-1 000 106,00
Incidences des variations des taux de change			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		2 535 201,19	4 834 762,08
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au dé		7 435 665,30	2 600 903,22
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à l		9 970 866,49	7 435 665,30
Variation de la trésorerie de la période		2 535 201,19	4 834 762,08
Rapprochement avec le résultat comptal		-48 456 698,54	-52 393 835,45

Résumé

Ce mémoire d'analyse financière nous donne une idée sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF.

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et cela en vue d'apprécier son équilibre et sa rentabilité d'une entreprise.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de l'UAB ELKSEUR, ont tenté de réaliser en premier lieu une analyse de l'activité et de performance de l'entreprise, et en second lieu une analyse statique de la structure financière de l'entreprise.

Mots clés

Analyse financière, équilibre financier, rentabilité financier, solvabilité, ratios, performance, autofinancement, UAB ELKSEUR.

Summary

This memoires of financial analysis gives us an idea about the notions of the basic of financial analysis and its sources of information .Also about certain methods of financial analysis by the indicators of financial balance, the different ratios, the SIG, CAF.

The financial analysis of enterprise (company) must be carried out through (by an) astatic approach about elapsed exercise. This in order to appreciate its solvency and its ratability of a company.

The objective of this analysis is to make the point on the solvability, the ratability and the capacity of the enterprise to create value. To achieve this objective, it is imperative to analyze the existed financial structure for its optimization.

On the context of practical study lead within the UAB ELKSEUR, we tried to realize in the first place to analyses the activity and the performance of the enterprise and in the second place a static analyses of the financial structure of the business.

Keywords:

Financial analysis, financial balance, financial profitability, solvency, UAB.