

République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



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

Mémoire de Fin de Cycle

En vue de l'obtention du diplôme

MASTER en Sciences de Gestion

Option : « Finance d'Entreprise »

Thème

*Essai d'analyse de la situation financière d'une entreprise
agroalimentaire
- Cas d'AGRANA FRUITS Algérie-*

Préparé par :
M^{lle} CHEFAI Selma
M^{lle} ICHALALEN Nawal

Dirigé par :
Dr. SEBTI Raja

Date de soutenance :

Membre de Jury :
Président :
Examineur :
Rapporteur : **Dr. SEBTI Raja**

Année universitaire : 2020/2021



Remerciements

Au terme du premier cycle d'études universitaires, qu'il nous soit permis de présenter notre profonde gratitude à l'ensemble du corps professoral de l'université Abderrahmane Mira à Bejaia pour avoir assuré notre formation intellectuel.

En effet, durant ces cinq années de formation, nos enseignants nous ont non seulement communiqué le savoir, mais aussi un savoir faire, une logique de penser et d'agir de sorte que nous soyons des intellectuelles accomplies. Qu'ils trouvent en ce mot notre profonde déférence.

Nos remerciements vont également aux assistants de la faculté des sciences économiques et de gestion de l'université Abderrahmane Mira à Bejaia pour leur encadrement tout au long de notre formation, et particulièrement à **Madame SEBTI Raja** pour sa disponibilité en faisant office d'encadreur ce travail. Qu'elle trouve ici l'expression de notre révérence, et de notre haute considération.

Nous ne pouvons rester insensibles à la gentillesse, la disponibilité, et l'orientation dont nous avons bénéficié de l'entreprise SPA ELAFRUIT d'Akbou.

Nos remerciements vont également à tous mes ami(e)s, pour leurs encouragements.

Enfin, nos remerciements vont à l'endroit de tous ceux dont les noms ne sont pas repris dans ce travail, mais qui nous ont assurés de près ou de loin leur appui qu'ils trouvent ici l'expression de notre reconnaissance.

Dédicace

Je dédie cet événement marquant de ma vie à la mémoire de mon père
disparu trop tôt, j'espère que du monde qui est sein maintenant, il
apprécie cet humble geste comme preuve de reconnaissance de la part
d'une fille qui a toujours prié pour le salut de son âme. Puisse dieu, le
tout puissant, l'avoir en sa sainte miséricorde !

A l'être le plus cher de ma vie, ma mère, pour tous ses
sacrifices, son amour, sa tendresse, son soutien et ses prières
tout au long de mes études,

A mes chères belles sœurs Amira, Ryma, Tassadite pour leur
encouragement permanent, et leurs soutiens moraux,

A mes chers frères, Djoudi, Ali, Hamza, Samir pour leurs
appuis et leurs encouragements.

A ma meilleure liticia, ma cousine maria et mes neveux.

❖ A toutes personnes qui porte le nom Chefai pour leur soutien
tout au long de mon parcours universitaire.

Merci d'être toujours là pour moi.

Chefai selma

Dédicaces

A mes parents, pour l'amour, l'affection, le réconfort et
l'abnégation qu'ils ont montrés à notre égard afin de
faire de nous ce que nous sommes aujourd'hui.

Qu'ils reçoivent à travers ces mots notre cœur de
gratitude et de reconnaissance, et que Dieu continue à
leurs accorder bénédiction et longévité.

A mes frères et cousins ;

A mes sœurs et cousines ;

A mes oncles ;

A mes tantes ;

A tous mes formateurs dès mon bas âge et à venir

Ichalalen Nawel

Liste des abréviations

AC : Actif circulant

AF : Autofinancement

BFR : Besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fond de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

CA : Chiffre d'affaire

CAF : Capacité d'autofinancement

CP : Capitaux permanant

CCP : compte courant postal

CR : Compte de résultat

DAP : Dotation aux amortissements et provisionnements

DCT : Dettes a cours termes

DLMT : Dettes à long moyen terme

EBE : Excédent brut d'exploitation

ENAP : Entreprise national de la peinture

EPE : Entreprise public économique

FR : Fond de roulement

FRE: Fonds de roulement étranger

FRG : Fonds de roulement global

FRN : Fonds de roulement net

FRP : Fonds de roulement propre

IAS : Institut de l'audit social

IFRS : International Financial Reporting Standards

PCN : Plan comptable national

R : Ratio

RE : Rentabilité économique

RF : Résultat financier

RO : Résultat opérationnel

ROAI : Résultat ordinaire avant impôt

SCF : Système comptable financier **SIG** : Solde intermédiaire de gestion

SNIC : Société national des industries chimiques

SPA : Société par action

TFT : Tableau des flux de trésorerie

TN : Trésorerie net

VA : Valeur ajoutée

VE : Valeur d'exploitation

VD : Valeur disponible

VR : Valeur réalisable

Résumé :

Cette étude a pour principal objectif de mettre l'accent sur le rôle de l'analyse financière dans l'étude de la situation financière d'une entreprise afin d'améliorer sa performance et assurer sa pérennité.

Notre stage au niveau de la SPA d'AGRANA FRUITS, nous a permis de mettre en pratique les différentes méthodes d'analyse en se basant sur l'information comptable, cette dernière permet l'appréciation de sa structure financière, à travers ses documents financiers.

A partir des résultats obtenus, nous avons constaté que la situation financière de l'entreprise est en équilibre, avec une activité d'exploitation rentable et solvable.

Mots clés : Analyse financière, équilibre financier, ratios, rentabilité, solvabilité

Abstract:

This research study has a principle objects, is to analyze the financial situation for the enterprise and to help them guarantee their sustainability.

Our Training at SPA tAgrana fruit Push us to use different methods to analyze a accounting information.

This last has an appreciation of financial structures for their documentation, After the results came out, we realize the enterprise financial situation it's a stable and has exploitation's of revenue.

Keywords: Financial analysis, financial balance, ratios, profitability, solvency

الملخص:

الهدف الرئيسي من هذه الدراسة هو التركيز على التحليل المالي في الدراسة الوضعية المالية تحسين اداءها وضمان استدامتها سيرورتها.

أسهم AGRANA FRUITS سمح لنا بتطبيق طرق التحليل وهذا بعين الاعتبار المعلومات المحاسبية. وهذه الأخيرة تسمح بتقدير الهيئة المالية، عبر الوثائق المالية. وتبعاً لنتائج المحصل عليها استنتجنا الهيئة المالية المؤسسة هي التوازن مع استغلال .

الربحية، الملاءة المالية

الكلمات المفتاحية: تحليل

Sommaire

Introduction

Partie théorique

Chapitre I : Aspects théoriques de l'analyse financière.....4

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière.....4

Section 2 : Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière7

Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....11

Chapitre II: la démarche de l'analyse financière et ses outils.....25

Section 1: La méthode des masses financières (Approche globale).....25

Section 2 : La méthode des ratios (Approche relative).....31

Section 3: Analyse de l'activité de l'entreprise.....39

Section 4 : Analyse dynamique.....45

Partie pratique

Chapitre III: Présentation et diagnostic de la SPA Agrana Fruits.....56

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil56

Section 2 : Elaboration des outils d'analyse et du diagnostic financier60

Section 3 : Analyse et Diagnostic de la situation financière de la SPA Agrana Fruits67

Conclusion générale.....80

Bibliographie83

Table des matières.....85

Annexes.....88

Introduction

Introduction générale

En ce troisième millénaire, marqué par la mondialisation et la globalisation, tous les Etats qui aspirent au développement économique de leurs nations sont contraints d'œuvrer à une meilleure compétitivité de leur économie par la promotion de leurs entreprises. En effet, le développement économique d'une nation dépend de sa capacité à créer de la richesse. Or, la création de richesse d'une entreprise s'effectue dans le cadre où elle gère de façon efficace et efficiente les ressources dont elle dispose pour atteindre ses objectifs.

Vivant dans un monde en perpétuelle évolution, marqué par un environnement instable, complexe et fortement concurrentiel ; l'entreprise : unité économique impliquant la mise en œuvre de moyens humains et matériels de production pour atteindre son objectif principal qui est la maximisation du profit en vendant les biens et services sur le marché se trouve confrontée aux problèmes de gestion, influençant négativement sur sa performance et sur le développement de la nation.

Pour éviter ces désagréments, la gestion comptable et financière devient donc une des tâches fondamentales à laquelle doit s'atteler les dirigeants d'entreprise, car leur vocation première est d'assurer quotidiennement la pérennité de l'équilibre en maintenant un niveau de liquidité suffisant, une gestion efficiente des comptes bancaires et surtout en immunisant l'entreprise contre les risques de taux d'intérêt et de change, l'insolvabilité et la baisse de la rentabilité qui lui seraient dommageables dans un contexte concurrentiel.

La création de valeur est devenue un des principaux critères d'évaluation des entreprises dans une économie de plus en plus financiarisée et pour s'assurer d'un bon fonctionnement du patrimoine d'une entreprise, c'est-à-dire vérifier si les avoirs sont rationnellement utilisés, et voir si l'entreprise est en même temps entraînée de faire face à ses engagements, les gestionnaires font recours à l'analyse financière,

Dans une approche traditionnelle, elle repose sur l'étude en termes absolus et relatifs des soldes de gestion. Les outils de mesure de performance les plus souvent utilisés dans cette perspective sont des ratios de profitabilité des activités et de rentabilité des capitaux employés,...

En outre, les performances d'une entreprise dépendent du dynamisme de ses activités et de sa capacité à détenir un avantage concurrentiel durable notamment grâce à la maîtrise des coûts, l'innovation des produits ou services, l'adéquation de l'offre aux besoins des clients.

La comptabilité constitue historiquement le premier système d'information de l'entreprise. Aujourd'hui, parmi les données communes à toutes les entreprises, les informations comptables occupent une place privilégiée et constituent, pour le diagnostic

Introduction générale

économique et financier, une matière première de base. Elles fournissent sur l'entreprise des indications systématiques, homogènes parce que normalisées et synthétiques.

Aussi pour analyser les performances et anticiper leur évolution, il est important de connaître les caractéristiques du secteur d'activité de l'entreprise et ses réactions face à l'environnement économique.

Le présent travail a pour objet d'analyse de la situation financière d'une entreprise agroalimentaire, à travers le cas d'AGRANA FRUITS de Bejaia .En optant sur ce thème, nous voulons porter un jugement sur la situation financière et économique de cette entreprise et ainsi sur sa performance étant donné que la bonne gestion dépend de sa performance.

Le choix de ce thème est motivé également par la volonté de mettre en pratique nos connaissances théoriques dans le domaine de la gestion financière des entreprises ; de nous initier au maniement des principaux concepts et outils de l'analyse financière ; d'apprendre à utiliser des informations comptables et financières pour établir un diagnostic, résoudre un problème, contrôler une activité, prendre une décision.

Notre travail s'articule donc sur la problématique suivante : En quoi consiste l'analyse financière et quel est son rôle au sein de l'entreprise d'AGRANA FRUITS ?

Vu l'importance de la SPA AGRANA FRUITS de Bejaia dans le développement économique de la région, nous l'avons choisie comme unité d'étude afin de faire l'analyse financière qui nous permettra d'étudier sa situation financière et ce en évaluant et en contrôlant la fiabilité de sa gestion financière.

A cet effet, notre analyse financière a pour but de répondre aux questions suivantes :

- L'entreprise d'AGRANA FRUITS de Bejaia présente- elle une bonne situation financière afin de subvenir à ses multiples besoins ?
- Est-ce que les comptes de gestion d'AGRANA FRUITS de Bejaia font- ils ressortir un résultat significatif pour améliorer sa performance financière ?
- La SPA d'AGRANA FRUITS atteint-elle son équilibre financier ?
- est-elle solvable et liquide ?

Pour pouvoir répondre à toutes ces interrogations, nous avons formulé trois hypothèses permettant d'indiquer les axes de notre étude :

- La structure d'AGRANA FRUITS est financièrement équilibrée.
- L'entreprise est solvable.
- L'activité de l'entreprise lui permettra d'atteindre une rentabilité suffisante pour

Introduction générale

assurer son autofinancement.

Pour pouvoir répondre à notre problématique, confirmer ou infirmer nos hypothèses, nous nous sommes basées d'une part, sur une recherche théorique, visant à construire un corpus théorique et conceptuel permettant d'appréhender facilement le sujet et d'autre part, sur une analyse du terrain grâce à un stage pratique effectué auprès de la SPA d'AGRANA FRUITS de Bejaia (Akbou).

Notre recherche repose ainsi sur les données relatives aux états financiers de l'entreprise notamment les bilans et les tableaux de compte de résultat (TCR) des trois années : 2017, 2018, 2019. Donc, dans le but de réaliser une analyse financière, nous suivrons alors les étapes suivantes :

- collecte de données sur le secteur d'activité.
- collecte de données financières (comptes de résultat, le bilan, etc.) ;
- reclassement et retraitement des comptes ;
- analyse des grandes masses du bilan : FRN, BFR et trésorerie, ratios ;
- analyse de l'activité et de la rentabilité : SIG, CAF, ratios de rentabilité

Ce travail est composé de deux parties. La première partie porte sur l'approche théorique. Le premier chapitre est consacré aux aspects théoriques de l'analyse financière, le deuxième présente la démarche de l'analyse financière et ses outils. La seconde partie sera consacrée au cadre pratique : le premier chapitre sera réservé à la présentation de la SPA d'AGRANA FRUITS de Bejaia et le dernier s'appesantira sur le cadre empirique dont il est question d'apprécier la situation financière à travers l'analyse comptable et financière de l'entreprise.

Partie théorique

Chapitre I

Introduction

Avant d'aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire de définir au préalable quelques notions fondamentales et de déterminer les éléments qui nous serviront de base dans notre prochaine étude.

Ce chapitre comporte trois sections, la première abordera quelques généralités sur l'analyse financière, la deuxième sera consacrée aux objectifs de l'analyse financière et ses domaines d'application et enfin la dernière traitera les sources d'informations et le bilan financier.

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Dans cette section, nous allons essayer de mettre en évidence notre cadre théorique. D'abord, nous allons aborder l'historique de l'analyse financière puis sa définition ; enfin, nous donnerons un aperçu sur le diagnostic financier.

Nous allons passer en revue, les points de vue de certains auteurs qui ont eu à aborder tout ou une partie du thème de recherche à travers leurs différentes analyses et les conclusions auxquelles ils ont abouties.

1.1. Historique et définition de l'analyse financière

1.1.1. Historique de l'analyse financière et évolution du concept

« L'analyse financière est une des disciplines des sciences de gestion les plus anciennes, dont les origines et les évolutions sont associées au développement du capitalisme. Dès 1494, le moine PACIOLI édite à Venise un traité sur la comptabilité en partie double. Tout commerçant ou entrepreneur devait alors tenir un livre journal, permettant de suivre l'activité de l'entreprise et l'intensité de ses échanges avec ses partenaires commerciaux et financiers¹.

En France, c'est une ordonnance de COLBERT en 1673 qui imposera dans le code marchand, la tenue de livres comptables, comprenant le livre-journal, le grand livre, la balance et un état de trésorerie indiquant le niveau de profit réalisé. Pourtant, ce système ne permet pas de percevoir si une entreprise est réellement performante et viable, et d'identifier les forces et faiblesses de son management. D'ailleurs, le dirigeant n'est pas tenu de rendre des comptes aux tiers ni soumis à de stricts contrôles de la part des pouvoirs publics : d'où des taux de défaillance d'entreprises élevés. Cette situation conduit à une prise de conscience : les commerces et sociétés ne peuvent plus s'apparenter à de simples

¹ VERNIMMEN. P. *Finance d'entreprise*, DALLOZ, 2002.

boîtes noires, où le patrimoine des dirigeants se confond avec celui de leurs sociétés. Il faut leur reconnaître un statut d'entités juridiques autonomes, indépendantes de leurs fondateurs, dont la finalité serait d'être gérée dans l'intérêt social, puisqu'elles contribuent au développement de l'activité économique et à la richesse de la nation (SMITH 1776 – SAY 1841). C'est en ce sens que BONAPARTE demande qu'une première distinction apparaisse entre les sociétés de personnes (entreprises individuelles et commerces) et les sociétés de capitaux (SA et SCA) dans le code de commerce de 1807, mais surtout, impose la tenue obligatoire des documents comptables dans toutes les entreprises et les commerces. »²

L'analyse financière prend véritablement son essor après la seconde guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancements appréhendés comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970, elle est caractérisée par des taux d'intérêts réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevées, le risque de sous-investissement lié à l'effritement (la dégradation) des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. Les outils d'analyses tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoin en fonds de roulement ; bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableaux emplois ressources. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêts réels deviennent positifs et que l'essor de la concurrence fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition.

Dans les années 1990, toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Les outils d'analyses correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré.

² GENAIVRE Elisabeth, *Initiation à l'analyse financière en entreprise*, édition PUBLIBOOK, Paris, page 112.

1.1.2. Définition de l'analyse financière

Etymologiquement, l'analyse vient d'un mot grec qui signifie «délié » ou «résoudre ».L'analyse c'est donc la décomposition d'un tout en ses parties constitutives. C'est ainsi qu'on parle d'analyse chimique ou grammaticale.

Selon Elie COHEN, (1997), 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.

Il ressort de cette définition qu'en s'appuyant sur le traitement et l'interprétation d'informations comptables ou d'autres informations de gestion, l'analyse financière participe à des démarches de diagnostic, de contrôle et d'évaluation qui ont tout d'abord concerné les entreprises privées à caractère capitaliste.⁴

D'après LAHILLE « *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 engagement) et enfin son patrimoine* »⁵

Selon Alain MARIO: « *L'analyse financière peut être définie comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière* »⁶.

Ainsi ,l'analyse financière se présente comme étant une étude ayant pour objectif, d'une part, de formuler un diagnostic sur la capacité présente ou future d'une entreprise, de rentabilité des capitaux qui lui sont nécessaires ; d'autre part, de mettre en évidence les emplois financiers et les ressources que l'entreprise peut se procurer soit par elle même soit par l'extérieur.

1.1.3. Aperçu sur le diagnostic financier**1.1.3.1.Le diagnostic financier**

C'est un mot qui vient du grec *diagnostikos* qui désigne l'aptitude à connaître, rendre compte de la façon dont l'entreprise a pu satisfaire aux exigences liées à la réalisation de

³ COHEN. Elie, *Analyse financière*, 4^{ème} édition, Economica, Paris, 1997, page 8.

⁴ COLASSE. B, *La gestion financière de l'entreprise*, Edition PUF, Paris, 1993, page 299.

⁵ LAHILLE. J.-P , *Analyse financière* 3^{ème} édition, DUNOD , Paris., 2007, page 1.

⁶MARIO. Alain, *Analyse financière*, Edition DONAD, 4^{ème} édition, Paris, 2007, page 1.

ses objectifs découlant de la détention de ressources financières.

« Le financier se doit de porter un diagnostic sur la situation de l'entreprise avant d'envisager l'ensemble de décision financière qu'il aura à prendre »⁷

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors « un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires son but et de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'information et sources externes »⁸

« Le dirigeant fixe des objectifs à son entreprise, mais il n'appréhende pas tous les problèmes auxquels il est confronté. Le diagnostic financier constitue pour le dirigeant un outil de gestion indispensable à tous les stades de processus de décision pour :

- Déterminer si la situation financière de l'entreprise est dangereuse et si elle tend à s'améliorer ou à se dégrader ;
- Rechercher les conditions de l'équilibre financier et mesurer la rentabilité des capitaux investis ;
- Définir la politique générale de l'entreprise ;
- Situer l'entreprise par rapport aux entreprises de même secteur afin de l'évaluer par rapport au secteur et à l'environnement. »⁹

Donc le diagnostic financier est un moyen à la disposition de l'entreprise pour régler tous les problèmes qui peuvent déséquilibrer sa situation financière.

Section 2 : Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière

2.1. Importance et étapes de l'analyse financière

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible. BERZILE Rejean distingue trois décisions essentielles pouvant être prises sur base de la gestion financière¹⁰.

⁷ SOLINIK..B, *Gestion financière*, édition Fernand Nathan, Paris 1980, page 11.

⁸ REFAIT. M, *Analyse financière, que sais-je*», P.U.F, Paris, 1994, page 3.

⁹ SION Michel, *Réaliser un diagnostic financier*, édition DUNOD, Paris 2011, page 5.

¹⁰ VERNIMEN. P, Op.cit, p.174

- la décision d'investir ;
- la décision de financer l'entreprise ;
- la décision de distribuer les dividendes.

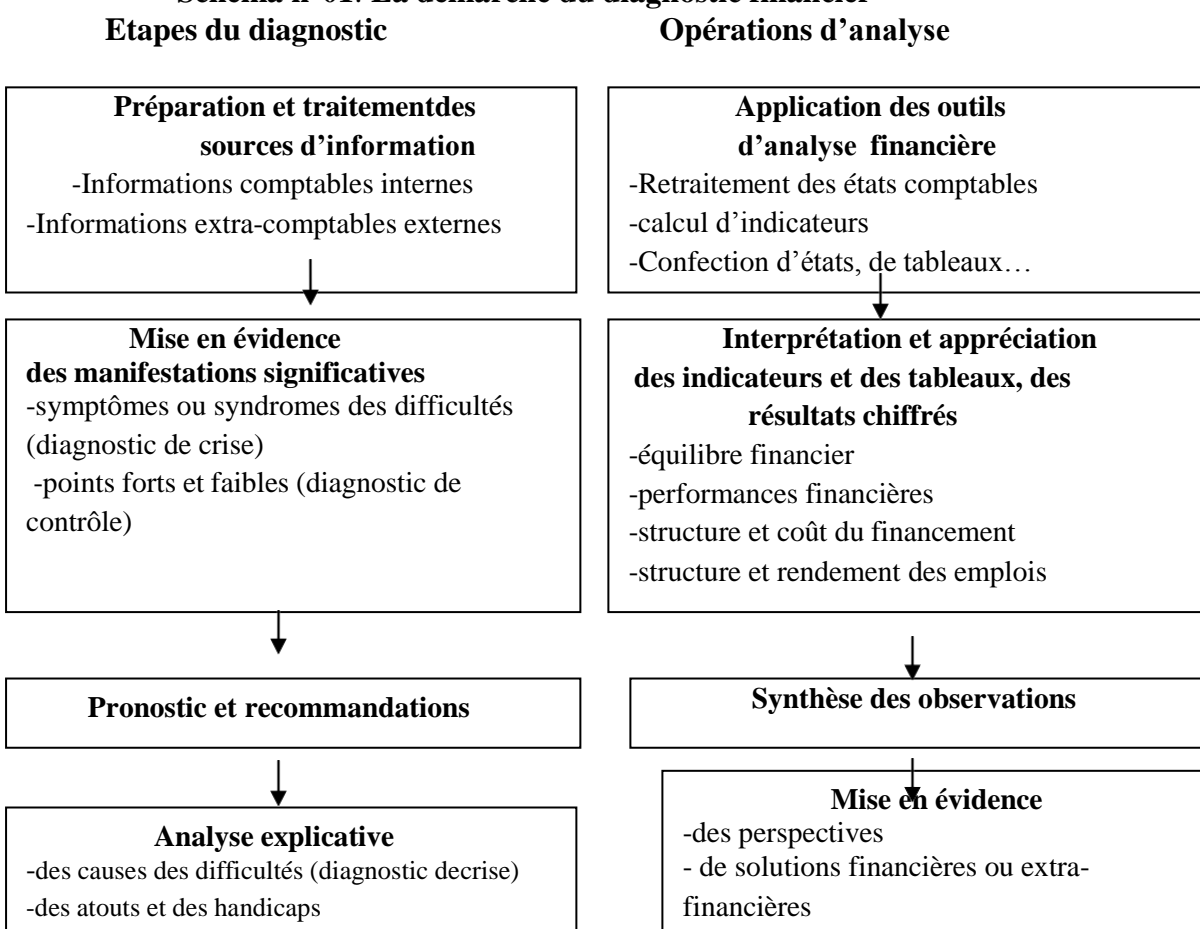
Ces trois types de décisions reviennent à la responsabilité du Directeur Financier d'une entreprise sur plusieurs plans à savoir :

- la planification et la prévision financière ;
- l'analyse des états financiers ;
- le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

En tenant compte des intérêts divergents de tous les agents économiques, l'analyse financière demeure fondamentalement « *un outil et une méthode permettant de définir l'entreprise à partir de quelques points clés* »¹¹.

Les démarches du diagnostic financier peuvent être représentées par un schéma qui fait ressortir à la fois les étapes qu'elles devraient respecter et les opérations d'analyse qu'elles devraient conduire à chacun de ces stades (schéma n°01).

Schéma n°01: La démarche du diagnostic financier



Source : COHEN Elie, Analyse financière, Edition Economica, 2006, P51

¹¹ DE PALLENS Georges, *Gestion financière de l'entreprise*, 5^{ème} édition, Paris, 1974, page 192

2.2. Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise et comme les objectifs poursuivis par les utilisateurs des états financiers sont divers, l'analyse financière sera menée de façon différente. On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans les points suivants :

- Évaluer le risque de faillite affectant les entreprises.
- Analyser l'aptitude de l'entreprise à assurer la solvabilité.
- Éliminer toutes les obscurités qui s'articulent au tour de l'information comptable.
- Porter un jugement externe de l'efficacité de l'entreprise et un contrôle interne de l'activité.

L'étude des performances financières constitue également une démarche commune à la plupart des applications de l'analyse financière¹².

2.2. Les domaines d'application de l'analyse financière

L'appréciation de la santé d'une entreprise est fondamentale pour plusieurs acteurs économiques qui peuvent être internes ou externes. Le tableau N°1 qui suit résume les différents domaines d'application de l'analyse financière

Tableau n°01 : Le champ d'application de l'analyse financière

Position de l'analyse	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation des décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> • L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisé pour : <ul style="list-style-type: none"> - Élaboration des plans opérationnels (pland'investissement et de financement) - L'élaboration des prévisions budgétaires. • L'analyse financière au du contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utilisé pour : <ul style="list-style-type: none"> - Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting) - Le rapprochement des prévisions et des réalisations. 	<ul style="list-style-type: none"> • L'information financière, l'élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par ladirection) • L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'expert) • L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard : <ul style="list-style-type: none"> - Du marché financière et des investisseurs potentiels - A l'égard du grand public • L'information financière, matériaux de la presse

¹² Cohen Elie, Op.cit, page 21.

<p>Diagnostic externe</p>	<ul style="list-style-type: none"> • L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes : <ul style="list-style-type: none"> - Banque (étude de dossiers de crédit ou analyse) - Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de Patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou désinvestissement en titres) - Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossier de demande de subventions...) - Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaire d'alerte ou dans certains contentieux - Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat - Fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client) - Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important. 	<ul style="list-style-type: none"> • L'analyse financière support d'études statistiques (globales sectorielles...) conduites par les centrales du bilan et d'autres financières. • L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).
----------------------------------	--	--

Source : COHEN, Elien, Op.cit , Page. 41

L'analyse financière d'une entreprise présente ainsi des intérêts différents selon les acteurs et partenaires de l'entreprise. Elle est indispensable pour¹³ :

- Le, chef d'entreprise, qui souhaite faire le diagnostic de la société et le présenter à des financiers (banques, business angles) ou à d'éventuels repreneurs.
- Le banquier qui désire porter un jugement sur la société et la solvabilité de l'entreprise à qui il prête de l'argent.
- Les fournisseurs qui veulent être assurés d'être payés.
- Les salariés et collaborateur qui s'interrogent sur la marche de l'entreprise dans laquelle ils travaillent.

2.3. Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs personnes sont intéressées par le diagnostic financier d'une entreprise ce faisant, les attentes varient selon que l'intéressé est :

- **L'actionnaire** : il utilise le diagnostic financier pour analyser la rentabilité attendue de ses capitaux engagés dans une entreprise dans le but de savoir s'il doit maintenir, diminuer ou augmenter sa participation dans celle-ci.

¹³ LAHILLE, J-p- Op.cit, page 1.

Le bailleur des fonds: il utilise le diagnostic financier pour analyser la solvabilité de l'entreprise débitrice afin de s'assurer de sa capacité de remboursement à court ou à long terme

- **La société de crédit-bail** : utilise le diagnostic financier pour analyser la capacité bénéficiaire de l'entreprise financée, s'assurer que l'entreprise pourra ou non faire face à la charge supplémentaire que représente le loyer des équipements ;

- **Le fournisseur** : il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complétée périodiquement par des études des documents comptables du client lui-même, pour comparer les conditions de crédit qu'il lui accorde avec celles des autres fournisseurs ;

- **Le client** : il s'en sert pour analyser l'évolution du compte fournisseur complétée périodiquement par des études des documents comptables du fournisseur lui-même, pour comparer les conditions de crédit obtenu par rapport à celles accordées à d'autres clients ;

- **Le concurrent** : il se sert du diagnostic financier pour analyser la situation financière de l'entreprise sous tous les aspects comparés à la sienne ;

-- **Le salarié de l'entreprise** utilise aussi le diagnostic financier pour analyser les conditions de travail susceptibles d'en améliorer la productivité et donc la rentabilité actuelle et potentielle pour lui-même et pour l'actionnaire.

Dans certains cas, le problème du diagnostic financier est posé à l'intérieur même de l'entreprise. Dans d'autres cas, c'est un partenaire externe qui cherche à se forger une opinion sur les caractères financiers d'une unité économique¹⁴.

La pluralité des points de vue justifie non seulement des différences des choix au niveau des méthodes et de l'interprétation des données comptables et financières, mais aussi des objectifs recherchés car l'analyse financière concerne en principe tous les partenaires de l'entreprise. Les objectifs poursuivis sont donc multiples et varient selon le point de vue du partenaire qui la mène.¹⁵

Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière d'une entreprise donnée, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles il va se baser. Les sources d'informations financières sont : le bilan comptable ; le tableau de compte de résultat et les annexes.

¹⁴ CONSO. P et COTTA. A, *Gestion financière de l'entreprise*, Edition Dunod, 1998, page 156.

¹⁵ ILASHI, *Notes de cours analyse financière*, UPC/Kinshasa G3 FASE 2010-2011

3.1. Le bilan comptable**3.1.1. Définition du bilan comptable**

Le bilan comptable est « un document qui donne à une date donnée, la photographie et l'image de la structure patrimoniale de l'entreprise. »¹⁶

Dans la 2^{ème} édition de son ouvrage BELLALAH redéfinit le bilan comme suit : « Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques »¹⁷.

Selon MELYON Gérard le bilan peut être défini comme étant « l'inventaire de la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée.

A la date de son élaboration, le bilan présente :

- une ventilation des droits de l'entreprise qui constituent l'actif du bilan (ou emplois provisoires) ;
- une ventilation des obligations de l'entreprise, composantes du passif du bilan (ou ressources provisoires).

Les capitaux propres résultent de la différence entre le total des éléments qui figurent à l'actif du bilan et le total des éléments qui figurent au passif du bilan »¹⁸

3.1.2. Structure du bilan

Le bilan se présente sous la forme d'un tableau à double colonne: la colonne de gauche appelée « actif » dont les éléments sont classés selon leur durée dans un ordre de liquidité croissante, et la colonne de droite appelée « passif » dont les éléments sont classés dans un ordre d'exigibilité croissante.

a- L'actif

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaire à l'exploitation de l'entreprise. Les éléments composants l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante : ils se décomposent de deux rubriques principales.

➤ **L'actif immobilisé** : il se compose d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

➤ **Actif circulant** : il se compose des stocks, des avances et acomptes versés sur commandes, des créances, VMP et disponibilité.

b- le passif

C'est ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classées par ordre d'exigibilités

¹⁶ BELLALAH Monther, *Gestion financière*, édition DUNOND, Paris, 1998, page 17.

¹⁷ Idem, page 21.

¹⁸ MELYON Gérard, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Edition Bréal, 2007, page 12.

croissantes. Il se compose de deux rubriques :

- **Les capitaux propres** : ils se composent du capital, les réserves, les reports à nouveau et le résultat de l'exercice.
- **Les dettes** : ils se composent de dettes long et à moyen terme et les dettes à court terme.

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, qui est le tableau des comptes de résultat.

3.2. Le tableau du compte de résultat

3.2.1. Définition

Jean-Pierre LAHILLE définit le TCR comme un tableau qui « récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement, il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »¹⁹

C'est un «Etat récapitulatif des charges et produits réalisés par l'entité ou cours de l'exercice. Il ne tient pas compte d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice/ profit ou perte».²⁰

3.2.2. Structure du CR

Le tableau du compte de résultat comporte trois types de comptes, selon le plan comptable national, appelés comptes de gestion qui sont : les charges ; les produits ; les résultats.

Tableau N°02 : Présentation schématique du TCR

Compte	Désignations	Débit	Crédit
70	Ventes de marchandises		xxx
60	Marchandises consommées	xxx	
80	Marge brute	xxx	xxx
71	Production vendue		xxx
72	Production stockée		xxx
73	Production immobilisée		xxx
74	Prestation de charges de production		xxx
75	Transfert de charges de production		xxx
61	Matériaux et fournitures consommées	xxx	
62	Services	xxx	
81	Valeur ajoutée	xxx	xxx

¹⁹ LAHILLE Jean-Pierre, Op.cit page17.

²⁰ Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Pages : 21,75

81	Valeur ajoutée		xxx
76	Produits financiers		xxx
77	Produits divers		xxx
78	Transfert des charges d'exploitation		xxx
63	Frais de personnels	xxx	
64	Impôts et taxes	xxx	
65	Frais financiers	xxx	
66	Frais divers	xxx	
68	Dotation à l'amortissement/provisions	xxx	
83	Résultat d'exploitation	xxx	xxx
79	Produit hors exploitation	xxx	
69	Charges hors exploitation		xxx
84	Résultat hors exploitation	xxx	xxx
83	Résultats d'exploitation	xxx	xxx
84	Résultats hors exploitation	xxx	xxx
880	Résultats bruts de l'exercice		xxx
889	Impôt IBS	xxx	
88	Résultat net de l'exercice		xxx

Source : Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Page : 21,75

Le dernier document comptable que l'analyse financière aura besoin pour la santé financière est le tableau d'annexes.

3.3. Les annexes

Elles sont présentées comme un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte de résultat. L'annexe constitue la source majeure d'information utilisable par les analystes pour la réalisation de la situation financière.

3.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier²¹

Avant de faire l'analyse financière du bilan, une présentation méthodique de ce document s'impose, cette préparation est tout d'abord nécessaire parce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier.

Tableau N03 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux propres
-incorporelle	Capitaux permanents	
-Corporelle		

²¹ GERARD Melyon , *Gestion financière* , Op.cit. , pages 50 -54

-Financier		Dettes à long et à moyen terme
Actif circulant	Valeurs d'exploitations	
	Valeurs réalisables	
	Valeurs disponibles	Dettes à court terme

Source : COHEN. E, Op.cit,Page 77.

Pour s'adapter aux besoins de l'analyse financière, nous devons passer par certaines corrections qui peuvent être résumées comme suit :

3.4.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus globale d'une entreprise, il faut au préalable s'interroger sur le sens et le contenu économique des postes de l'actif. Certains éléments sont à retraiter ou à ignorer, car ils portent la marque d'une logique purement comptable et formelle.

Ces retraitements se résument de la façon suivante :

➤ **Actif immobilisé** : Ils comprennent :

- **Frais d'établissement** : Ce sont les frais engagés par la firme soit au moment de sa constitution, soit au moment de l'acquisition par cette dernière de ses moyens permanents d'exploitation (droits de mutation, honoraires, frais d'acte,...), soit dans le cadre de certaines opérations financières (frais d'augmentation de capital social) leur classement dans les valeurs immobilisées au bilan s'explique par la possibilité d'étaler ces frais sur plusieurs années.

- **Immobilisations** : elles constituent le capital fixe de l'entreprise par opposition au capital circulant qui est absorbé par l'acte de production. Elles comprennent notamment les terrains, les constructions, le matériel et outillage, le matériel de transport, le mobilier, les agencements et installations, les immobilisations en cours, les emballages commerciaux récupérables, les immobilisations incorporelles.

- **Autres valeurs immobilisées** : Ce poste représente les immobilisations financières de la société, et notamment son portefeuille de participations dans d'autres sociétés et filiales, ainsi que des prêts a long terme concédés à d'autres sociétés.

➤ **Actif circulant** : Ils comportent :

- **Valeurs d'exploitation** : ils représentent l'ensemble des marchandises, des

matériaux, fournitures, produit fini... etc.

- **Valeurs réalisables et disponibles à court terme** : ce poste inclus d'une part des avoirs (le solde créditeur des comptes en banque ou des CCP, l'argent en caisse) et d'autre part, des créances (envers la clientèle : compte client, effets à recevoir, warrant... etc.).

3.4.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif

Le passif comme l'actif est concerné par les retraitements tout en citant les :

➤ **Capitaux permanents**

C'est l'ensemble des fonds propres et des dettes à long et moyen terme qui le constitue. Ils comprennent :

- **Fonds propres** : il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires (capital social), ainsi le résultat réalisé au cours de l'exercice laissé à la disposition de l'entreprise au cours des années.
- **Dettes à long et moyen terme** : il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an.

➤ **Dettes à court terme**

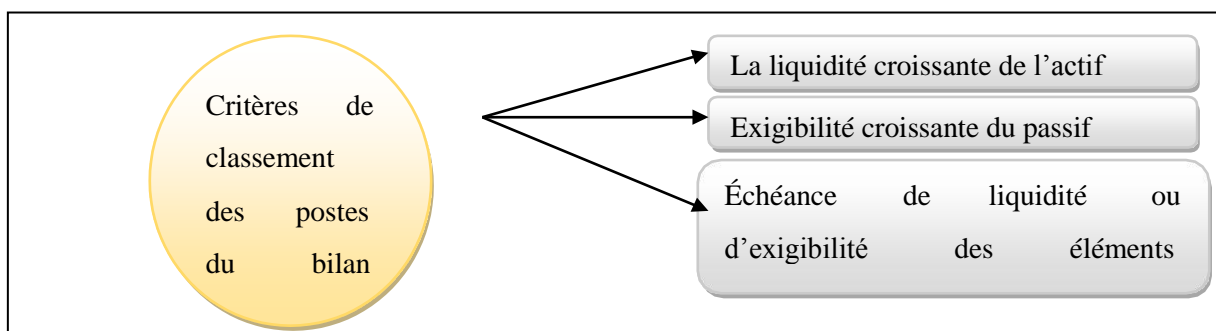
Elles regroupent toute celle dans l'échéance est inférieure à un an (dettes envers fournisseurs, dettes envers banques, la fraction des dettes à long et moyen terme, dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêt du bilan.

3.4.2.1. Les reclassements

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements avant de grouper les postes de l'actif et du passif en masses homogènes.

a- Les critères de reclassement des postes du bilan financier

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont résumées dans le schéma n°1 suivant : **Schéma n°2 : Critère de classement des postes du bilan**



Source : GERARD Melyon, Op, cit. Page 51

b- Modèle :

Le bilan financier établi après répartition du résultat est présenté généralement sous une forme condensée.

Tableau n°4 : La forme consolidée du bilan financier
Actif

Actif		Passif	
Emplois à plus d'un an	Actif à plus d'un an corrigé	Capitaux Propres	Capitaux permanents ressources à plus d'un an
Emplois à moins d'un an	Actif à moins d'un an corrigé valeurs d'exploitation valeurs réalisable valeurs disponibles	Dettes à plus d'un an	Ressources à moins d'un an
		Dettes à moins d'un an	

Liquidité Croissante

Valeurs nettes ou vénales

Exigibilité Croissante

Source : GERARD Melyon , Op.cit. .page52.

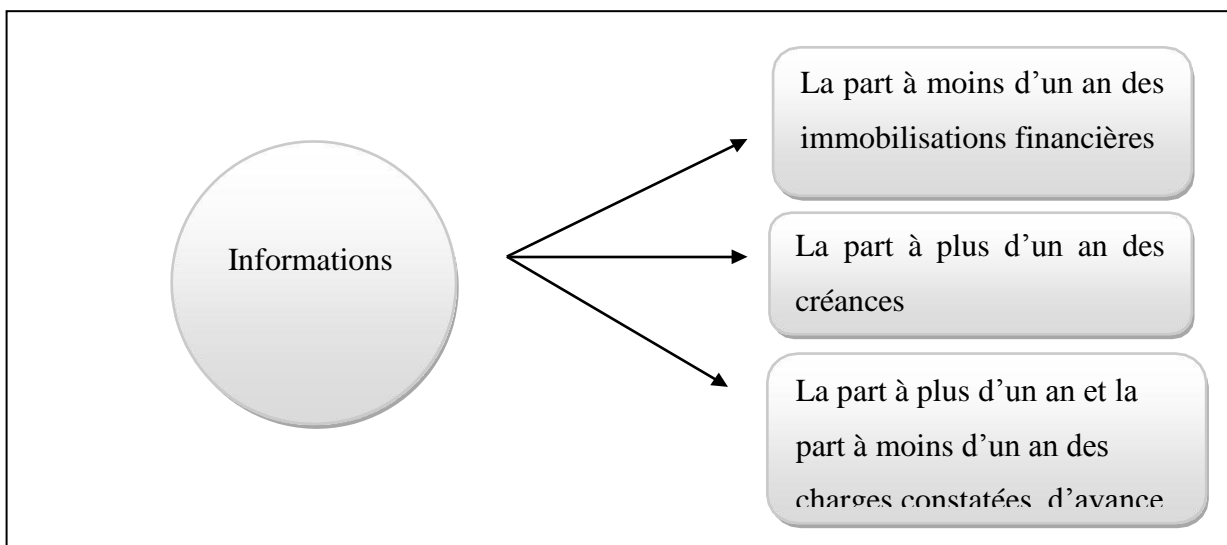
- **Les valeurs d'exploitation :** Regroupent les comptes de stocks diminués du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement. Ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et, à ce titre, figure dans l'actif à plus d'un an corrigé.
- **Les valeurs réalisables :** regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachées, ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- **Les valeurs disponibles :** regroupent le montant des disponibilités, les effets à recevoir proches de leur échéance, les valeurs mobilières de placement facilement négociables.

La ventilation par terme (échéance à plus ou moins d'un an) des différents postes du bilan financier nécessite de recourir aux informations qui se trouvent au pied du bilan et dans l'annexe.

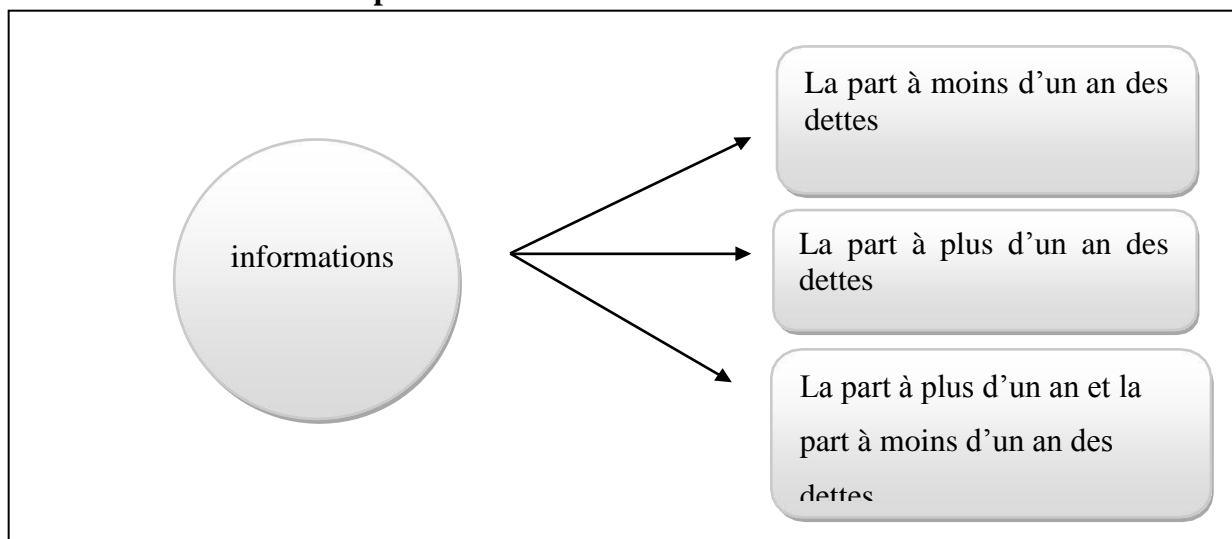
- **Au bas du bilan :** Les informations sont présentées à l'actif et ou passif respectivement, comme suit :

Schéma n°3 : L'explication des différents postes du bilan

- A l'actif

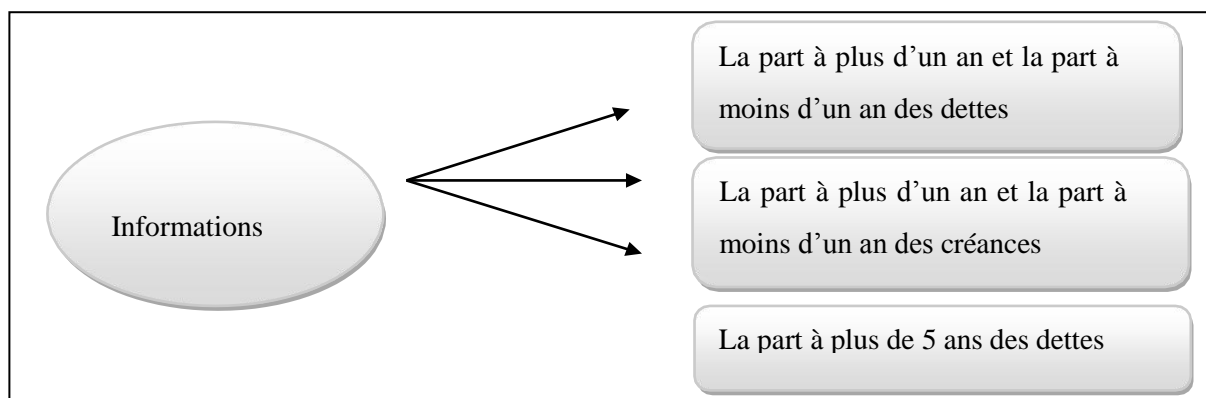


- Au passif



- Dans L'annexe

Le tableau intitulé « État des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice » fournit les informations suivantes :



Source: GERARD Melyon, Op.cit. Page .53.

Ces informations permettent de corriger le bilan comptable.

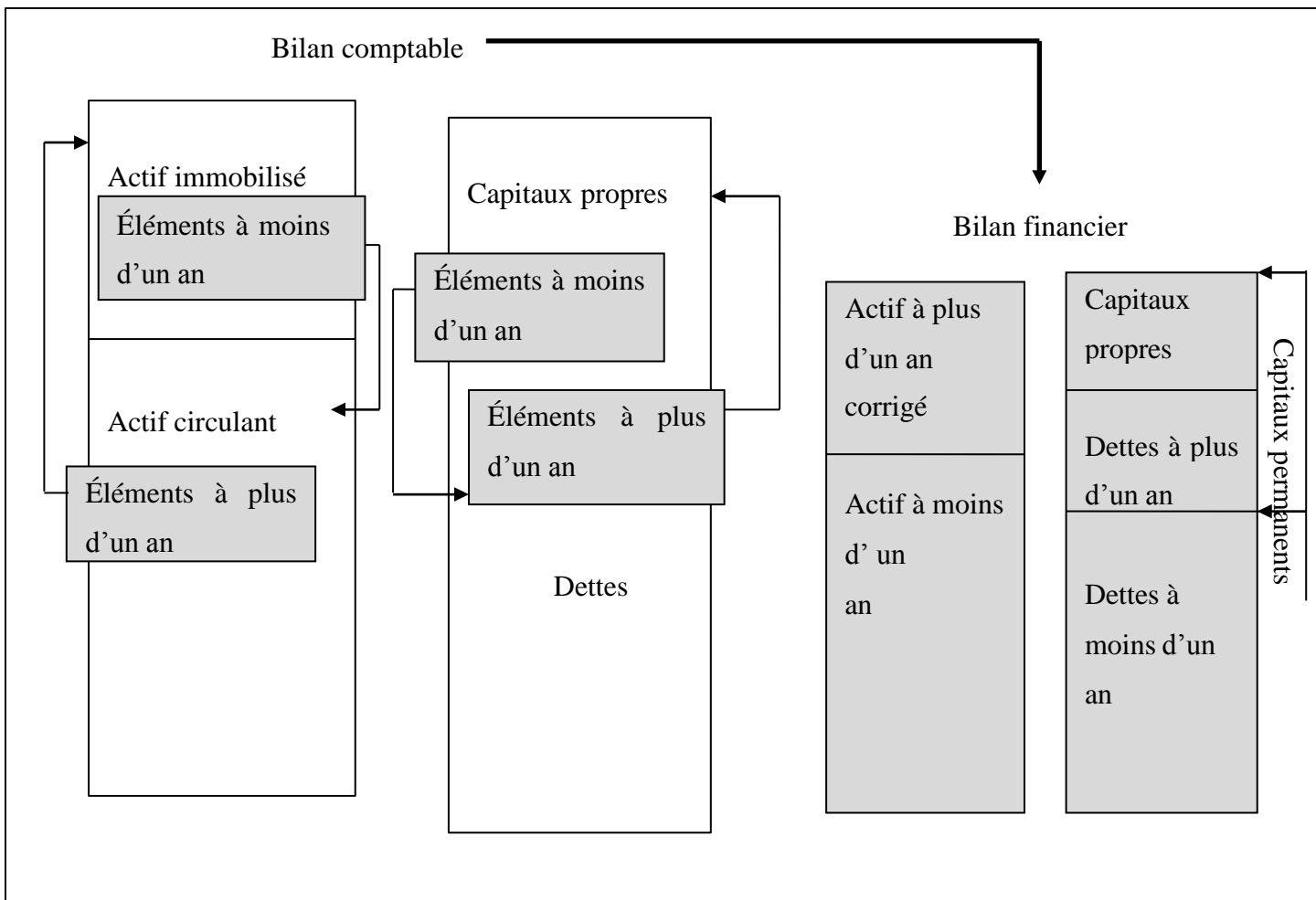
- **A L'actif :** la part des immobilisations financières à moins d'un an est réintégrée dans l'actif à moins d'un an et la part des créances à plus d'un an dans l'actif à plus d'un an corrigé.
- **Au Passif :** la part des dettes à plus d'un an est classée dans les capitaux permanents. Les dettes à moins d'un an forment le passif exigible.

Capitaux permanents = Capitaux propres + dettes à plus d'un an

Le bilan financier est obtenu à partir d'un bilan comptable après répartition de bénéfices. Dans l'hypothèse où le document proposé est un bilan avant répartition, il convient de tenir des informations relatives à la répartition fournies en annexe.

Le respect du critère de l'échéance permet de dresser un bilan financier dont la structure est la suivante :

Schéma n°4 : Bilan financier après reclassement.



L'évaluation au coût historique des éléments du bilan comptable, corrigée par les procédures comptables d'amortissement et de dépréciation, ne permet pas d'obtenir une image de la réalité économique de l'entreprise. Le bilan financier, ayant pour objet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée et d'apprécier le risque de faillite à court terme, les postes de ce document doivent être appréciés à leur valeur actuelle, c'est -à-dire en règle générale à leur valeur vénale.

a- Les plus ou moins-values :

L'évaluation des postes du bilan financier à leur valeur vénale entraîne des plus ou moins values. La plus ou moins value nette dégagée sur les éléments de l'actif est à rajouter ou à retrancher des capitaux propres.

Les retraitements sont effectués dans un tableau de calcul des plus ou moins-values suivant :

Tableau n°05: Calcul des plus ou moins-values.

Poste du bilan comptable	Valeur comptable	Estimation du financier en valeur vénale	Plus value	Moins value
Totaux	(a)	(b)	(c)	(d)
			(+ ou (-) value globale (c)-(d) ou (b)- (a))	

Bilan Financier

Actif à plus
d'un an

capital propre

Actif à moins d'un an

Source : GERARD Melyon. Op.cit. page.54.

b- Actifs fictifs

Le poste capital souscrit non appelé ; les frais établissements ; charges à répartir sur plusieurs exercices ; prime de remboursement des emprunts ; correspondent à des actifs fictifs (non-valeurs). A ce titre la valeur comptable de ces postes est placée directement dans la colonne des moins-values.

Les écarts de conversion ne figurent pas dans le tableau des plus au moins values. Les montants relatifs aux écarts de conversion résultent des opérations d'inventaire et ne

s'annulent pas pour l'établissement du bilan financier sur le poste du bilan concerné :

- L'écart de conversion passif qui représente un gain latent s'ajoute aux capitaux propres
- L'écart de conversion actif constate une perte latente, provenant soit de l'augmentation d'une dette soit de la diminution d'une créance.

3.5. Le bilan financier

Après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires sur le bilan comptable, il y'a lieu de dresser le bilan financier, avec toutes les corrections portées, et qui présentent une réalité économique et financière.

3.5.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un « *document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits* ». ²²

Le bilan financier est un bilan comptable retraité suite à des informations qui proviennent soit de l'intérieur soit de l'extérieur de l'entreprise et en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques.

a- La liquidité de l'actif

Les valeurs inscrites à l'actif sont classées par ordre de liquidité croissante à partir du haut du bilan.

b- L'exigibilité du passif

Les éléments du passif sont classés suivant l'ordre d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan.

3.5.2. Les grandes masses du bilan financier

Dans le bilan financier, les emplois et les ressources sont évalués à leurs valeurs réelles et selon le degré de liquidité et d'exigibilité.

Le bilan financier est dressé à partir du bilan comptable qui après retraitement représente deux rubriques :

- Rubrique regroupant les postes dont l'échéance est à plus d'un an : emplois à plus d'un an (actifs immobilisés) et capitaux permanents (fonds propres et dettes à long et moyen terme).
- Rubrique regroupant les postes dont l'échéance est à moins d'un an : emplois à moins d'un an (actif circulant) et ressources à moins d'un an (dettes à court terme).

²²DELAHAYE Jacqueline et BARREAU Jean, *Gestion financière*, édition DFCF, 4^{ème} édition, Paris, 2001, p11.

a- Actif à plus d'un an (actifs immobilisés, emplois stables)

Ils représentent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à plus d'un an. Ils correspondent à l'actif immobilisé (investissements, stock outil et les créances à plus d'un an d'échéances restant à couvrir).

b- Capitaux permanents (ressources permanentes, ressources stables)

Ils correspondent aux capitaux propres, plus les dettes à plus d'un an d'échéance restant à payer, et ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an.

c- Emplois à moins d'un an

Ils correspondent à l'actif circulant composé des stocks et des créances à moins d'un an d'échéance restant à couvrir plus les disponibilités du bilan comptable. Et ils sont composés des postes du bilan comptable dont la liquidité est à moins d'un an.

d- Les dettes à moins d'un an (ressources circulantes)

Elles correspondent aux dettes à moins d'un an d'échéance restant à payer. Elles réunissent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à moins d'un an.

3.5.3. Schématisation du bilan financier en grandes masse

Le bilan obtenu après le reclassement des postes de l'actif et du passif, selon leur degré réel de liquidité et d'exigibilité, va nous permettre de présenter le bilan en grandes masses que l'on peut schématiser comme suit :

Tableau N°06 : présentation schématique du bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
<p><u>Actif immobilisé</u> Immobilisations corporelles Immobilisation incorporelle Immobilisations financières Autres valeurs immobilisées Stocks outil Titre des participations Cautionnement versé</p> <p><u>Actif circulant</u> valeurs d'exploitation Valeurs réalisables Effets à recouvrir Clients Autres créances Débiteurs divers Valeurs disponibles Caisse/ banque/ CCP</p>		<p><u>Capitaux permanents</u> Capitaux propres Fond social Réserve Provision non justifiée Écart de réévaluation DL.M.T Dettes d'investissement Autres dettes plus d'un an Résultat distribué sur les associés Justifiés à long terme <u>Passif circulant D.C.T</u> Dettes de stocks Effets à payer Impôts sur provision non justifiée IBS Résultat distribué sur les associés</p>	
Total	X	Total	X

Source : COHENE, E ; Op.cit; 2004 ; page 123.

Le bilan financier est représenté en respectant la liquidité de l'actif et la rigidité du passif. Classement suivant l'échéance des comptes : à plus d'un an et à moins d'un an.

Il est à noter que le bilan financier peut être présenté sous la forme d'un graphique, les masses sont alors exprimées en pourcentages. Cette représentation en facilite la visualisation et permet une comparaison rapide de plusieurs bilans financiers.

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 ainsi comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'informations internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, grâce à l'étude du bilan dans une perspective d'analyse.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

Chapitre II

Introduction

Tout diagnostic se base nécessairement sur une méthodologie qui comporte deux étapes principales :

- Le traitement des informations disponibles dans la perspective du diagnostic.
- La sélection et la mise en forme d'indicateurs significatifs et utiles.

La démarche visera alors à dégager les forces et les faiblesses de l'entreprise. Elle se construit au fur et à mesure de l'étude de l'entreprise, de la collecte d'information et la remise du rapport final. Les principaux éléments d'appréciation dans l'analyse financière (structure, liquidité, rentabilité, activité, etc.) sont menées par deux (2) études complémentaires à savoir :

- Méthode des masses financières (approche globale) ;
- Méthode des ratios (approche relative).

Dans ce deuxième chapitre, nous allons essayer de mettre en vue les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée. Ainsi, la première section sera consacrée à la méthode des masses financières, la seconde à la méthode des ratios (approche relative) la troisième section abordera l'analyse de l'activité de l'entreprise et enfin la dernière sera consacrée à l'analyse fonctionnelle.

Section 01 : La méthode des masses financières (Approche globale)

Cette méthode a pour vocation de dégager une vue globale du profil financier de l'entreprise .Elle permet de répondre aux trois objectifs suivants : l'équilibre financier, la solvabilité et la rentabilité.

1.1.L'équilibre financier

La bonne gestion d'une entreprise impose à son gestionnaire de maintenir un équilibre entre les ressources financières de l'entreprise et les emplois qu'elle en fait.

Le non-respect de ce principe influencera la trésorerie de l'entreprise. Cet équilibre tant recherché par tout gestionnaire est dénommé équilibre financier. En d'autres termes, toute entreprise est tenue de maintenir un degré de liquidité suffisante pour assurer en permanence sa solvabilité, et pour faire face à ses engagements, c'est-à-dire régler ses dettes au fur et à mesure qu'elles viennent à l'échéance. Il peut être apprécié à partir des agrégats ci-après :

- le fonds de roulement net ;
- le besoin en fonds de roulement ;
- la trésorerie nette.

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

Ainsi l'analyse de l'équilibre financier, permet de porter un jugement sur l'indépendance financière de l'entreprise, sa solvabilité et sa liquidité.

1.1.1. Les indicateurs de l'équilibre financier

1.1.1.1. Le fond de roulement (FR)

« Le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés. »¹. Il se définit aussi comme « l'excédent des ressources dont le degré d'exigibilité est nul ou faible (capitaux propres et dettes à long et moyen terme) sur les actifs dont le degré de liquidité est faible (actifs immobilisés) »².

➤ Méthode de calcul du FR

Généralement le fonds de roulement d'une entreprise se calcule de deux façons, sur la base des postes du bilan arrêté à une date déterminée. Le fonds de roulement se calcule donc à partir des éléments du haut du bilan tout comme ceux du bas du bilan.

a- Méthode de calcul par haut du bilan

. Le fonds de roulement par le haut du bilan est calculé ainsi :

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Capitaux permanents} - \text{Immobilisation nettes}$$

Schéma n° 5 : FRN par le haut du bilan.

Actifs Immobilisés	Capitaux permanents
FRN ----- -----	

Source : COHEN Elie, Op.cit, 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris, 2004, p.268

b- Méthode de calcul par le bas du bilan

« Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an »³.

Donc, l'approche du fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante :

¹ HAMDI .K, *Le diagnostic financier*, édition ES-SALEM, Alger 2001 ; page 33.

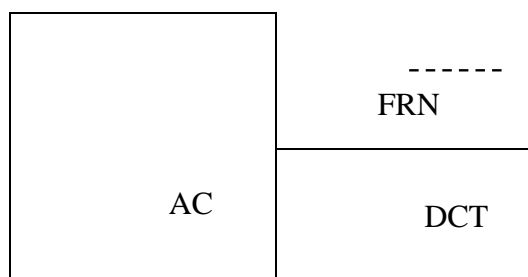
² CONSO.P,HEMICI.F, *Gestion financière de l'entreprise* , 10^{ème} édition, Dunod, Paris,2002, page 184.

³ COHEN Elie , *Analyse financière* ,5^{ème} édition .PARIS. Édition ECONOMICA, ,2004, page 267.

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court}$$

Cette formule peut à son tour être visualisée grâce au schéma suivant :

Schéma n° 06 : Le FRN par le bas du bilan.



Source : COHEN Elie : Op.cit. . P.269

➤ **Interprétation**

Le premier calcul met l'accent sur l'origine du fond de roulement et sur les variables qui le déterminent. Le second traduit mieux l'utilisation du fond de roulement en mettant l'accent sur sa finalité, qui est le financement du cycle d'exploitation.

❖ **Les types de fonds de roulement**

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

a- Fonds de roulement propre (FRP)

Il est égal à la fraction du fond de roulement constitué par les capitaux propres après répartition du bénéfice de l'exercice.

Il mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables, et d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements.

$$\text{FRP} = \text{FP permanent} - \text{dettes à long/ moyen terme}$$

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actifs immobilisés}$$

b- Fond de roulement étranger (FRE)

Correspond à la part du fond de roulement constitué des fonds d'emprunts à long terme.

$$\text{FRE} = \text{FR} - \text{capitaux propres}$$

$$\text{FRE} = \text{dettes moyen/long terme} - \text{immobilisations nettes}$$

Il représente également la part des actifs circulants financés par les capitaux étrangers (les dettes).

$$\text{FRE} = \text{actif circulant} - \text{fonds propres}$$

Pour le financement des actifs circulants, le fonds de roulement peut révéler une bonne solvabilité.

❖ L'étude du fond de roulement

A partir de ces calculs, trois cas se présentent ainsi le fond de roulement peut être positif, nul ou négatif.¹

- **Le fond de roulement est positif $FR > 0$**

Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté. Donc un fonds de roulement positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

- **Le fond de roulement est nul $FR = 0$**

Cela signifie que l'ensemble des valeurs immobilisées est financé par des capitaux permanents et que l'actif circulant pour sa part couvre les dettes à court terme, les capitaux de même durée se financent tout justement.

- **Le fond de roulement est négatif $FR < 0$**

À l'inverse, un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise, on parle alors d'une insuffisance en fond de roulement, car il manque des fonds (ressources) pour financer les immobilisations.

Pour s'assurer du bon équilibre financier de l'entreprise, il faut calculer un deuxième indicateur qui est le besoin en fond de roulement.

1.1.1.2. Le besoin de fonds de roulement (BFR)

« Le besoin de fonds de roulement est le besoin financier nécessité et engendré par l'exécution des opérations renouvelables qui composent le cycle d'exploitation (achats, ventes, paiement des salaires, etc.).²

Le besoin de fonds de roulement est la différence entre les besoins cycliques (liés à l'exploitation) exclus les postes de trésorerie et les ressources cyclique. Le cycle d'exploitation nécessite pour son financement la détention d'actifs physiques et financiers qu'on appelle actifs cycliques et qui regroupent deux postes :

¹ LASARY, *Le bilan*, Edition El dar el Othmania, 2004, page 77.

² Delmartino Michel, *guide financier de la petite et moyenne entreprise*, édition, d'organisation, Paris, 1993.

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

Les valeurs d'exploitation ou stocks ;

- Les valeurs réalisables (clients et autres créances)

➤ **calcul**

Il peut être calculé de la manière suivante

$$\text{BFR} = \text{emplois cycliques} - \text{ressources cycliques}$$

$$\text{BFR} = \text{actifs circulants sans disponibilités} - \text{passifs circulants sans dettes financées} \\ (\text{avances bancaires})$$

Compte tenu de sa définition, le BFR varie quotidiennement au gré des encaissements et des décaissements enregistrés par l'entreprise, il dépend¹ donc, essentiellement :

- du niveau d'activité qui détermine le niveau des besoins d'exploitation ;
- des conditions d'exploitation ;
- de la date d'arrêt le bilan.

Le besoin de fonds de roulement représente le volume réel de capitaux circulants à financer. Il se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation et en besoin en fonds de roulement hors exploitation.

❖ **Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)**

Il est égal à la différence entre les emplois d'exploitations et les ressources d'exploitation

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation.}$$

❖ **Besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE)**

C'est le solde des créances et des dettes hors exploitation ou diverses du bas du bilan.

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors d'exploitation} - \text{passif circulant hors d'exploitation}$$

➤ **Interprétation BFR**

À partir des soldes du BFR on peut distinguer trois cas :

- **BFR=0**

L'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

- **BFR>0**

L'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme avec la transformation de

¹ F.Bouyakoub, *l'entreprise et le financement bancaire*, Casbah, Alger, 2000, page 18.

son actif cyclique en liquidité. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources (FR), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaire).

- **BFR < 0**

Le niveau de l'actif cyclique arrive à couvrir les exigibilités à court terme l'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

1.1.1.3. La trésorerie (T)

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant : « l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme ». ⁷

La trésorerie appelée parfois trésorerie nette est la différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie du passif.

$$\text{T nette} = \text{T actif} - \text{T passif}$$

1.1.2. Relation entre FR, BFR et T

Le rapprochement entre le FR et le BFR permet de distinguer trois niveaux possibles : trésorerie positive, nulle ou négative

- **Trésorerie supérieure à zéro T > 0 FR > BFR**

Dans ce cas, les capitaux permanents arrivent à financer l'intégralité des valeurs immobilisées et de dégager un surplus de liquidité (FR). Néanmoins, l'entreprise arrive également à financer le BFR. Dans ce cas, l'excédent de liquidité (FR) sur le BFR a permis de dégager une trésorerie positive.

- **Trésorerie égale à zéro T = 0 FR = BFR**

Dans ce cas, les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées plus au moins sans dégager un surplus (FR = 0) donc le fonds de roulement ne contribue pas au besoin en fonds de roulement.

C'est la situation idéale où l'équilibre financier est atteint du moment qu'aucun décalage n'apparaît entre les ressources et les emplois de l'entreprise.

- **Trésorerie négative T < 0 FR < BFR**

La trésorerie est dite négative si les crédits bancaires sont supérieurs aux liquidités. Dans ce cas, les capitaux permanents n'arrivent pas à financer les valeurs immobilisées d'où le fonds de roulement négatif. C'est le cas le plus critique pour une entreprise. Le recours

⁷ EGLÉN J-Y, PHILLIPS A, RAULET C, *Analyse comptable et financière*, éd. DUNOD, 8^{ème} édition 2000, P102

aux crédits à court terme vient diminuer les besoins en capitaux permanents c'est-à-dire le fonds de roulement nécessaire au maintien de l'équilibre financier.

Le solde de trésorerie permet donc de savoir si l'entreprise possède une trésorerie saine ou pas, c'est-à-dire ni trop positive ni trop négative.

Après avoir calculer le FR, le BFR et la trésorerie, nous procéderons à l'étude de la solvabilité de l'entreprise.

1.2. La solvabilité

La solvabilité concerne la capacité de l'entreprise à faire face à l'ensemble de ses engagements financiers. Les ratios de solvabilité nous permettent de mesurer le degré d'endettement de l'entreprise et d'apprécier dans quelle mesure les engagements fixes résultant des emprunts sont couverts par les ressources financières de l'entreprise.

La solvabilité de l'entreprise peut être aussi appréciée par la notion de surface nette comptable (SNC) ou actif net (AN). Elle permet de déterminer la perte maximale que pourrait supporter l'entreprise lors d'une cession des actifs sans que les remboursements des créanciers soit compris. Pour calculer la SNC, on procède comme suit :

$$\text{Actif net} = \text{surface nette comptable} = \text{fonds propres-actifs sans valeur}$$

La surface nette comptable peut être considérée comme une marge pour les créanciers de l'entreprise notamment le banquier, plus elle est importante, plus le risque diminue.

1.3. La rentabilité

1.3.1. Définition

« La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice. »¹

Par rentabilité, il faut entendre : " l'aptitude d'une entreprise à sécréter un résultat exprimé en unité monétaire"². En d'autres termes, la rentabilité est cette propriété qu'ont des capitaux ou des biens de l'entreprise à générer un solde communément appelé profit, bénéfice ou surplus selon les auteurs.

Section 2 : La méthode des ratios (Approche relative)

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

¹ RAMAGE Pierre, *Analyse et diagnostic financier*, édition d'organisation, Paris, 2001 ; page 145.

² SOSSOU Arnaud et Wilfrid Dogbéda ASSEVI, *Analyse de la situation financière d'une entreprise publique* : cas de la SMTP SPA, page 42.

2.1. Définition

Un ratio est le rapport de deux grandeurs, celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation.¹

Le principe de la méthode des ratios consiste en la recherche de rapport caractéristique entre grandeurs financières².

2.2.L'intérêt de l'analyse par les ratios

L'intérêt des ratios réside essentiellement dans le fait qu'ils permettent des comparaisons sur plusieurs périodes. Ainsi, ils permettent de présenter de manière pratique les résultats sur plusieurs exercices.

2.3.Règle de construction des ratios

Pour établir des ratios, certaines règles doivent être présentées :

- le ratio doit être mieux significatif que les grandeurs constructives ;
- la sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- les deux grandeurs composantes d'un ratio doit être homogènes.

2.4.Les limites de la méthode des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, néanmoins, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- la méthode des ratios s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs ;
- le calcul du ratio ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doit-il être renforcé par d'autres outils permettent de convertir le passé au futur ;
- l'absence de donnée statistique de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

2.5.Les types de ratios³

En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes⁴ :

- Les ratios de structure : Ils mettent en rapport les données du bilan afin d'apprécier

Equilibres financiers.

¹ VIZZAVONA Patrice, *Gestion Financière*, ALGER, Edition BERTI, 2004. page.49.

² Elie Cohen ; « gestion financière et développement financier » ; édition EDICEF, 1991, page 142.

³ Béatrice et Francis Grand Guillot , *Analyse financière* ,11^e édition, Paris, 2007 , p 145

⁴ Béatrice et Francis Grand Guillot , op.cit ,page144

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

- Les ratios d'activité : Ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise ;
- Les ratios de rentabilité : Ils mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaires, les capitaux afin de mesurer les rentabilités économiques et financière de l'entreprise.

2.5.1. Ratios de structure financière

Il s'agit de ratios qui réagissent peu aux variations brusques et ponctuelles d'activité. Ils reflètent la situation financière de l'entreprise .

Tableau n° 07 : Représentation schématique des ratios

Ratios	Formules
Financement permanent	Capitaux permanents/actifs immobilisés
Financement propre	Capitaux propres/actifs immobilisés
Ratio d'endettement	Total des dettes/total d'actif
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres/DLMT

Source : Beatrice Meunier-Rocher ; « diagnostic financier » ; 4eme édition d'organisation ; page 170.

Parmi les ratios de structure financière, on retrouve :

- **Ratio de financement permanent (ratio de financement des immobilisations)**

Ce ratio permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise

$$R = \text{Capitaux permanents} \div \text{Immobilisations nettes} \times 100\%$$

Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1 ce qui correspond à un fonds de roulement positif.

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

- **Ratio de financement propre**

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif fixe par les capitaux propres. Il est également appelé ratio de fonds de roulement propre, et il doit être supérieur ou égal à 1 ce qui signifie que les capitaux propres financent non seulement les valeurs immobilisées, mais aussi une partie de l'actif circulant, c'est-à-dire que l'entreprise respecte le principe de l'équilibre financier.

$$R = \text{Fonds propres} \div \text{Immobilisations nettes} \times 100\%$$

- **Ratio d'endettement**

Cet indicateur permet d'analyser d'une façon précise la structure des capitaux permanents grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés.

- **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1.

$$R = \text{Capitaux propres} \div \text{dettes à moyen et long terme} \times 100\%$$

- **Ratio de solvabilité et de liquidité**

La solvabilité de l'entreprise est mesurée par son niveau d'endettement et par sa capacité à faire face aux changements résultant des dettes contractées.

L'analyse de solvabilité et de la liquidité d'entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivants :

- **Ratio de liquidité générale**

Ce ratio de liquidité et de solvabilité exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme et cela grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidités. Ce ratio doit être supérieur à 1. Il nous permet d'apprécier si l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, et à porter un jugement approximatif et définitif sur sa situation financière.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Stocks} + \text{Créances} + \text{Disponibilités et VMP/DCT}$$

- **Ratio de liquidité de réduite**

Ce ratio mesure la solvabilité de l'entreprise à terme, il fait la démonstration de la capacité de financement des dettes à court terme par le biais des valeurs disponibles et réalisables, il faut qu'il soit entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité restreinte} = \text{Créances} + \text{Disponibilités et VMP/DCT}$$

- **Ratio de liquidité immédiate**

On l'appelle ratio de trésorerie, ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{Disponibilités et VMP/DCT}$$

2.5.2. Les ratios de gestion

« Ils rapportent une masse ou un poste de bilan à un flux correspondant au compte de résultat »¹⁴. Ces ratios ont pour objet de mesurer l'activité de l'entreprise, son rendement. Ils sont présentés d'une manière détaillée dans ce tableau suivant :

¹⁴ HERVE Hutin, *Gestion financière*, édition d'organisation, Paris, 1998, page 126.

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

Tableau n°8 : Les différents ratios de gestion

Nature	Formule	Interprétations
Taux de croissance de CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises hors taxes}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes
Partage de la valeur ajoutée (facturetravail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facture capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Poids de l'endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360$	il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières} \times 360 \text{ j} + \text{Cout d'achat des matières premières consommées} + \text{Stock moyen de produit finis} \times 360 \text{ j}}{\text{Cout de production des produits vendus}}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créances client et comptes rattachés} + \text{en-cours de production}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot (2007), op-cité, p 147

2.5.3 Les ratios de rentabilité

2.5.3.1. Les différents ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité déterminent la performance de l'entreprise, sa capacité à générer des bénéfices, et par conséquent, sa viabilité sur le long terme.

Étant donné qu'il y a plusieurs niveaux de résultats, qui sont obtenus à partir de différents moyens (économique et financiers), la rentabilité comporterait donc plusieurs facettes. On s'intéressera aux trois grandes catégories de rentabilité : La rentabilité économique ; la rentabilité financière et la rentabilité commerciale

a- Rentabilité économique ou Return On Investissement (ROI)

La rentabilité économique ou rentabilité des capitaux investis établit le rapport entre les résultats et les capitaux mis à la disposition de l'entreprise. Elle permet de faire une comparaison entre les entreprises qui ont une structure financière différente dans la mesure où l'on élimine les distorsions qui résulteraient de la rémunération différente attribuée aux fonds propres et aux fonds de tiers.

La rentabilité économique est mesurée par le rapport suivant :

$$R_e = \text{Résultat économique} / \text{capital économique}$$

Lorsque les titres financiers (immobilisation financière ou les valeurs mobilières de placement) présentent un niveau important dans l'actif économique, on peut calculer la rentabilité économique globale, donnée par la formule suivante :

$$R_e = (\text{Résultat d'exploitation} + \text{produits financiers}) / \text{actif économique}$$

✓ Les limites de la rentabilité économique

Le mode de calcul de la rentabilité économique présente deux limites qui nécessitent une certaine prudence dans l'appréciation des chiffres d'affaires :

- Le bilan de la fin d'exercice ne fournit pas toujours une représentation correcte du montant moyen des capitaux investis dans l'exploitation tout au long de l'année.
- La valeur du ratio est fortement influencée par les cycles d'investissement de l'entreprise. Une entreprise qui sort d'une période d'investissement massif sera pénalisée par le montant de l'actif immobilisé au sein duquel la part des amortissements sera, par la force des choses, réduite.
-

b- Rentabilité financière

« La rentabilité financière c'est une référence pour apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, et un indicateur pertinent de la mesure du potentielle du financement interne de la croissance de l'entreprise. »¹⁵

Elle permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. Elle se mesure par le ratio suivant :

$$\mathbf{Rf = Résultat\ net/Capitaux}$$

La rentabilité financière intéresse surtout les associés, si elle est élevée et, notamment, si elle est supérieure au taux d'intérêt pratiqué sur le marché financier (effet de levier favorable).

✓ Les limites de la rentabilité financière

La rentabilité financière comme la rentabilité économique présente certaines limites :

- La rentabilité financière se calcul à partir des données comptables. Ce principe affecte les résultats obtenus de deux manières. Premièrement, sont prises en considération les valeurs des dettes et des fonds propres en fin d'exercice. Si des opérations d'endettement ou d'augmentation de capital surviennent en milieu d'année, les capitaux mis à disposition ne peuvent pas être pleinement assimilables aux capitaux utilisés tout au long de l'année,
- Certaines données du bilan comptable doivent être corrigées (cas de fonds propres) ou complétées (inclusion du crédit-bail dans les dettes financières).

c- La Rentabilité Commerciale Nette

Jusqu'à-là, la rentabilité financière a montré l'évolution du rendement des seuls capitaux propres tandis que la rentabilité économique nous a montré l'évolution du rendement global de tous les actifs. La rentabilité commerciale nette ou la marge nette a trait quant à elle, à la politique des prix pratiquée par l'entreprise.

a- L'effet de levier

« L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante».¹⁶

✓ Le principe l'effet de levier

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

¹⁵ Alain Marion , *Analyse financière : concepts et méthodes* ,édition DUNOD, Paris ,2007 ,page 189.

¹⁶ RAMAGE Pierre , *Analyse et diagnostic financier* , édition d'organisation ,Paris , 2001 , page 146.

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

L'entreprise réalise donc un surplus, la différence entre la rentabilité économique et le coût d'emprunt sur la somme empruntée. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière

$$\text{Rentabilité financière} = R_e (1-t) + D/CP$$

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$$

L'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante :

L'effet de levier peut se présenter en deux cas :

- l'effet de levier est positif si $(R_e - i)$, c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement ;
- À l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

L'ampleur de l'effet de levier – dans les deux sens- dépend du ratio D/CP qui est appelé le bras de levier ou le multiplicateur de levier. L'effet de levier est donc clairement une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise

✓ **Les limites de l'effet de levier**

Une première interrogation que suggère l'analyse de l'effet de levier est de savoir s'il est applicable en cas d'endettement financier négatif, c'est-à-dire au cas où les placements financiers sont supérieurs aux dettes.

Il faut aussi souligner la limite qui fait référence à des taux de rentabilité comptables. La première raison est technique ; les données issues du bilan établi à la clôture de l'exercice ne sont pas forcément représentatifs des encours moyens tout au long de l'exercice ; la seconde raison, souligné par G. Chaneaux et P. VERNIMMEN est que la formule de l'effet de levier est une tautologie comptable lorsqu'elle est appliquée à des données comptables.

b La rentabilité des capitaux propres (ou ROE «Return On Equity»)

Mesure le rendement de chaque euro investi par les actionnaires :

Résultat de l'exercice Capitaux propres

Un pourcentage élevé est synonyme de forte profitabilité de l'investissement de l'actionnaire. Cependant, un rendement très élevé peut également résulter de capitaux propres insuffisants. (En %)

c- La Capacité d'Autofinancement (CAF)

Mesure le volume des flux de trésorerie générés par l'exploitation. Ces flux sont disponibles pour financer d'éventuels investissements et rémunérer les apporteurs de capitaux. La CAF permet notamment de calculer

- **Le taux de rentabilité globale**

Celui-ci détermine la trésorerie potentielle engendrée par Dinars de chiffre d'affaires :

Capacité d'autofinancement Chiffre d'affaires

Une augmentation du chiffre d'affaires ne signifie pas forcément une augmentation de la rentabilité de l'entreprise.

Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse de l'activité de l'entreprise constitue le point de départ du diagnostic financier, elle consiste à apprécier la croissance de l'entreprise (chiffre d'affaires, effectif, structure des charges, etc.), et sa capacité à dégager des profits (marge), etc. L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste donc à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit en effet de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. Cette analyse peut être faite par l'étude des états financiers suivants :

- compte de résultat de l'entreprise ;
- les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ;
- le détail des comptes, etc.

Deux outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise : le SIG et la CAF.

3.1. Soldes intermédiaires de gestion

3.1.1. Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variation se justifie, car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Le PCG dans son système développé, met en évidence sept soldes intermédiaires dont l'objectif est de montrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade ». ¹⁷

¹⁷ HUBERT DE LA BRULERIE, *Analyse financière, information financière et diagnostic*, édition DUNOD, Paris, 2002, page 143.

3.1.2. Les éléments du tableau des SIG

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion présente une cascade de soldes qui constituent autant de paliers dans la formation du résultat de l'exercice. Les différents soldes sont successivement :

A- La marge commerciale

C'est un indicateur fondamental des entreprises commerciales, il mesure la capacité de l'entreprise à maximiser la différence entre le chiffre d'affaires et le coût d'achat des marchandises vendues.

Marge commerciale = vente de marchandises - le coût d'achat de marchandises

Le produit de l'exercice

C'est un indicateur qui mesure ce que l'entreprise a réellement produit pendant l'exercice, indépendamment de l'utilisation faite de cette production (ventes, stockage, livraison à soin même).

B- La valeur ajoutée (VA)

C'est un indicateur qui mesure la richesse créée par l'entreprise au cours de l'exercice.

Production de l'exercice = production vendue + production stockée + immobilisée + prestations fournies

Valeur ajoutée = (marge brute + production de l'exercice - transfert de charge de production) - (matière et fournitures consommées + services)

Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations des biens et des services en provenance des tiers..

C- L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Il représente les flux de liquidité que l'entreprise retire de son activité d'exploitation pendant un exercice, ou plus exactement une capacité à réduire ces liquidités, car il est calculé à partir des charges décaissables et produits encaissables. Les décalages dans le temps du, au stockage, aux règlements des clients et fournisseurs, empêchent cet indicateur de présenter le surplus de liquidité également appelé « cash flow d'exploitation ».

EBE = (valeur ajoutée + subvention d'exploitation) - (impôts et taxes + charges de personnel)

D- Le résultat d'exploitation

. Il exprime mieux que l'EBE, la capacité de l'entreprise à optimiser l'ensemble des fonctions opérationnelles (investissement, approvisionnement, production et vente)

E- Résultat courant avant impôt (RCAI)

Résultat d'exploitation= VA+ produit financier+ produit divers)- (frais de personnel+ impôts et taxes+ frais financiers+ DAP

Le RCAI représente le résultat d'exploitation après prise en compte des éléments financiers. Il exprime un résultat provenant des opérations normales courantes, indépendamment des opérations exceptionnelles et de régime d'imposition des bénéfices.

RCAI= résultat d'exploitation+ produit financier-charges financières+/-quote-part de résultat faite en commun

F- Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel reflète l'incidence d'événements ou de choix qui ne relève pas de l'exploitation normale et courante de l'entreprise et qui sont de nature à augmenter ou à diminuer le résultat de l'exercice.

Résultat exceptionnel= produits exceptionnels- charges exceptionnelles

G- Résultat net de l'exercice

C'est l'indicateur qui reflète la rentabilité générale d'une entreprise. C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux associés après la rémunération du personnel, l'État et les bailleurs du fonds

Résultat de l'exercice= (RCAI+résultat exceptionnel) -(participations des salariés+IBS

Tableau N°11 : Présentation schématique du SIG

Produit/Charge	Année « N »	Année « N-1 »
Ventes de marchandises -achat de marchandises -variations des stocks marchandises		
Marge commercial		
Produit vendu +produit stocké +produit immobilisé		
Produit de l'exercice		
Marge commerciale +produit de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance des tiers		
Valeur ajoutée		
VA +subvention d'exploitation -charge de personnel -impôts et taxes		
EBE		
EBR -DADP +RADP -autres charges +autres produits		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation +produit financier -charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel -charge exceptionnelle		
Résultat exceptionnel		
RCAI +résultat exceptionnel -participation des salariés -IBS		
Résultat net de l'exercice		

3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

3.2.1. Définition

La capacité d'autofinancement (CAF) représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité propre de l'entreprise.

Cette capacité d'autofinancement est généralement effectuée au maintien ou développement du potentiel économique de l'entreprise.

Pour P.RAMAGE « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ». ¹⁸

3.2.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est destinée pour :

- investir : achat d'immobilisations ou financement de l'augmentation du besoin en Fonds de roulement
- rembourser ses dettes financières.
- verser des dividendes à ses actionnaires.

3.2.3. Calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF peut être calculée à partir de L'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir du résultat de l'exercice (additive) :

CAF= produit encaissable (sauf produit de cession) – charge décaissable

3.2.3.1. La méthode soustractive : calcul à partir de L'EBE

Cette méthode est directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objet qui est de faire ressortir les flux globaux qui expriment surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Elle met en lumière les notions de produits encaissables et des charges décaissables.

Dans ce cas la CAF se calcule comme suit :

¹⁸ RAMAGE Pierre, Op.cit, page13

Tableau N° 12 : Présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE) + Transfert de charges d'exploitation + Autres produits d'exploitation - Autres charges d'exploitation +/- Quote-part d'opération en commun + Produits financiers (sauf reprises de provision) - Charge financière (sauf dotation aux amortissements et aux provisions) + Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions) - Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles) - Participation des salariés aux résultats de l'entreprise - Impôt sur les bénéfices
= La capacité d'autofinancement (CAF)

3.2.3.2. Méthode additive : calcul à partir du résultat net

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Elle retrace le résultat pour neutraliser les charges et les produits, n'engendre pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.

Tableau N° 13 : Présentation schématique de la CAF à partir du résultat net

Résultat net + Dotation aux amortissements + Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle) - Reprise (d'exploitation, financière, exceptionnelle) + Valeur nette comptable des actifs cédés - Produit de cession d'actifs - Subvention d'investissement virée au compte de résultat
= La capacité autofinancement (CAF)

Source : Hubert de la Bruslerie, *Analyse financière : information financière et diagnostic*, édition Dunod, 4^{ème} édition, Paris, 2010, page 177.

3.2.4. Les limites de la CAF

La CAF comme d'autres critères présentent certaines limites qui concernent soit le mode de calcul, soit l'utilisation de la notion de la CAF :

- Le calcul du CAF est gonflé du montant des provisions qui ne correspondent pas à des ressources monétaires potentielles durables ;
- Le calcul du CAF est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;
- La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la

rentabilité d'une entreprise ;

Enfin, la CAF n'est qu'un surplus monétaire potentiel. Il ne s'agit pas d'une ressource interne intégralement disponible. La CAF est un flux de fonds, elle n'est pas un flux de trésorerie.

Section 4 : Analyse dynamique

4.1. Le tableau de financement

Le tableau de financement permet d'expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre et d'en connaître l'utilisation. Lors d'une analyse fonctionnelle, nous cherchons à déterminer les fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, afin d'expliquer ; entre autres ; l'origine de la trésorerie.

Le tableau de financement se décompose en deux tableaux distincts :

- Le tableau I : le tableau des emplois et des ressources ;
- Le tableau II : le tableau des flux de trésorerie.

4.1.1. Le tableau des emplois et des ressources : tableau I

Le tableau des emplois et des ressources est l'analyse des variations du FRN, par conséquent nous allons porter notre attention sur les postes du « haut du bilan », c'est-à-dire sur les postes à moyen et à long terme. Le tableau se découpe en ressources et en besoins.

4.1.1.1. Les ressources du tableau I

a- La capacité d'autofinancement de l'exercice

L'une des raisons d'existence de l'entreprise et la sauvegarde de sa pérennité est la réalisation des bénéfices. Ces bénéfices sont bénéfiques pour les associés ou actionnaires, soit à éponger pertes intérieures ou à s'autofinancement. Dans ce cas, ce n'est pas les bénéfices qui génèrent la trésorerie, mais la capacité d'autofinancement.

Dans le tableau de financement il faut tenir compte de l'année N car c'est elle qui va générer des rentrées d'argent.

b Les cessions ou réductions de l'actif immobilisé

• Les cessions d'immobilisations

À chaque vente d'immobilisation, l'entreprise percevra une rentrée de trésorerie, donc il faut prendre en compte toute les cessions de l'entreprise soit du ou bien cédé, qui sont données dans les documents comptables

Le tableau de suivi des immobilisations est souvent fourni en annexe, tel que présenté ci-dessous

Tableau N°14 : Tableau des suivis des immobilisations

Immobilisations valeur brutes 31/12/N-1	Acquisitions	Cessions	Immobilisations valeur brutes 31/12/N

Source : ROCHER M B, le *diagnostic financier*, édition d'organisation, Paris 2006, page 227.

Ce tableau montre toutes acquisitions effectuées par l'entreprise durant l'année en valeur brute, la valeur brute n'a rien de choquant dans la mesure où elle représente le prix d'achat du bien considéré. Par contre, pour la colonne « cession ou diminution » la valeur brute correspond à la valeur d'origine du bien cédé, il ne faut donc absolument pas prendre ces valeurs pour le poste de « cession de tableau de financement »

- **Les réductions d'actifs immobilisés**

Il ya des actifs immobilisés qui ne sont pas cédés par exemple les prêts, ces derniers ne sont pas considérés comme des cessions, mais ils font l'objet de remboursement c'est pour cela que la diminution des actifs immobilisés ne passe pas par un compte de produit d'immobilisations soit fournie en annexe, soit à reconstitué

Tableau N°15 : Tableau de suivis des prêts

Prêts valeur inscrite au bilan 31/12/N-1	Augmentation = nouveau prêt	Diminution= remboursement du prêt	Prêts valeurs inscrits au bilan 31/12/N

Source : ROCHER M B, Op.cit, page 228.

Les immobilisations cédées sont enregistrées au prêt de cession .Il est fourni soit en annexes soit dans le compte de résultat dans le poste de produit exceptionnel, sur opération en capital (produit de cession des éléments d'actif cédé.)

Les diminutions d'actifs immobilisés (par exemple les remboursements de prêts) sont repérables soit dans les annexes (si elles sont fournies, dans le tableau de suivi des immobilisations), soit à reconstituer.

e Les augmentations de capitaux propres

• Les augmentations de capitaux ou apports

Il s'agit des apports des actionnaires ou associés, qu'ils soient en nature ou en numéraire.

- Les apports en numéraire peuvent se faire progressivement en fonction des besoins de l'entreprise. Il est appelé donc le capital au fur et à mesure des besoins de l'entreprise.

- L'augmentation du capital social intègre également l'augmentation de la prime d'émission.

- L'augmentation du capital social provenant d'une incorporation de réserves ne constitue pas une source de financement nouvelle car il représente de l'argent qui était déjà dans l'entreprise donc on ne peut pas le réintégrer une deuxième fois, comme rentrant d'argent.

On détermine une augmentation du capital provenant d'une incorporation de réserves par l'étude du poste de réserve. Pour cela, nous allons réaliser un tableau permettant de suivre tant les augmentations que les diminutions du poste de réserves.

Tableau N°16 : Tableau de suivi du poste de réserves

Réserves Valeur inscrite au bilan 31/12/N-1	Augmentation= bénéfice mis en réserve	Diminution= Réserve mise en capital	Réserves Valeur inscrite Au bilan 31/12/N

Source : ROCHER M B, *le diagnostic financier*, édition d'organisation, Paris 2006, page 233.

L'augmentation de capitaux propres (dans le tableau de financement N-1).¹

Augmentation de capitaux propres = Variation du poste de capital social (capital social N - capital social N-1) - variation du capital social non appelé - part de l'incorporation de réserve au capital + augmentation de la prime d'émission.

Ne pas intégrer le capital appelé non versé qui fera partie du 2^{ème} tableau de financement.

• L'augmentation des autres capitaux propres

Dans les postes des capitaux propres, seules les nouvelles subventions d'investissement génèrent une rentrée d'argent.

d- Les augmentations des dettes financières

Il s'agit de distinguer les différentes catégories de dettes financières

• Les augmentations des emprunts obligataires

¹ROCHER M B, *Le diagnostic financier*, Op.cit, page 234.

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

On enregistre les emprunts obligataires à leur valeur de remboursement et à la valeur que l'ondéduira de la colonne « augmentation » sera donnée en valeur de remboursement.

On trouve la valeur d'émission (VE) quand on dispose de la valeur de remboursement (VR). Si on a la VR on peut trouver la valeur d'émission (VE)

- **Prime de remboursement des obligations = VR – VE**

La prime de remboursement des obligations comptabilisées avec une méthode très spécifique. Elle fait l'objet d'un amortissement direct, c'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement.

$$VE = VR - \text{prime de remboursement des obligations initiale}$$

(Avant déduction des amortissements)

Si la valeur d'émission de l'emprunt obligataire est inconnue, il faut présenter le tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations afin de déterminer initiale de la prime de remboursement d'obligations

Tableau N° 17 : Tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations

Prime de Remboursement des Obligations au 31/12/N-1	Augmentations = Nouvelle prime	Diminutions = dotations aux amortissements	Prime de Remboursement Des obligations Au 31/12/N
	X		

Source : ROCHER M B ,le diagnostic financier , op.cit, page 239

Présenter le tableau de suivi de l'emprunt obligations permettra de déterminer la valeur de remboursement du nouvel emprunt obligataire.

Tableau N° 18 : Tableau de suivi de l'emprunt obligataire

Emprunts Obligatoires (EO) Valeur inscrite Au bilan Au 31 /12/N-1	Augmentation = nouvel emprunt Obligatoire	Diminution =Remboursement D'emprunt obligataire	Emprunts Obligatoires (EO) Valeur inscrite Au bilan Au 31/12/N
	Y		

Source : idem, page 240

Y=Valeur de remboursement du nouvel emprunt obligataire.

- Calculer la valeur d'émission du nouvel emprunt obligataire

$$VE = VR - \text{prime de remboursement des obligations initiale}$$

(Avant déductions des amortissements) Donc :

- **Les augmentations des emprunts et dettes financières diverses**

Il faut exclure les intérêts encourus non échus au poste d'emprunts et dettes financières divers, dans la mesure où ils font partie des dettes hors exploitation.

- ❖ **les emplois du tableau I**

Le terme d' « emplois » est utilisé dans le sens de besoins de financement, c'est-à-dire comment les sources ont été employées.

- **La distribution de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice**

Toute la CAF ne constitue pas une ressource à long terme, car il ne faut garder que la part utilisée par l'entreprise pour son autofinancement autrement dit après déduction des dividendes versés à ses actionnaires ou associés.

Autofinancement = Capacité d'autofinancement – Dividendes.

Dans la plupart des tableaux de financement, il faut reconstituer la répartition globale du résultat N-1, en comparant les réserves et les reports à nouveau des 2 bilans avant répartition du résultat.

Distribution de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (dans un tableau de financement N-1/N)

Il s'agit du résultat de N-1 distribué au cours de l'année N.

- **Les acquisitions ou augmentations de l'actif immobilisé**

- 1. Les acquisitions de l'actif immobilisé**

L'acquisition des investissements en immobilisations incorporelles, corporelles ou financières génère des besoins lourds en termes de financement. Ces acquisitions sont à intégrer pour leur prix d'achat (valeurs brutes) hors taxes.

Ces données sont soit fournies en annexes dans le tableau de suivi des immobilisations, soit calculées en comparant les valeurs brutes des bilans N-1 et N (en tenant compte des informations livrées en annexes).

Il existe deux cas particuliers qui ne génèrent pas automatiquement des sorties de trésorerie : il s'agit des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations

- **Les immobilisations en cours**

Les immobilisations en cours sont des biens que l'entreprise fabrique pour elle-même, mais qui ne sont pas encore terminés à la clôture de l'exercice. L'année suivante, ces immobilisations sont en générale complétement finies.

- **Les avances et acomptes sur immobilisations**

C'est une partie de la valeur immobilisations versée avant la livraison du bien. Par conséquent, la valeur de l'avance inscrite au 31/12/N-1 se retrouvera obligatoirement au 31/12/N dans la valeur de l'immobilisation concernée.

- **Les augmentations d'actifs immobilisés**

Tous les actifs immobilisés ne s'achètent pas, c'est le cas entre autres des prêts. En effet, les prêts ne font pas l'objet d'acquisitions, mais de souscriptions.

Tableau N° 19 : Tableau de suivi des prêts

Prêt Valeur inscrite Au bilan Au 31/12/N-1	=	Augmentation Nouveau prêt	=	Diminution Remboursement de Prêt	Prêt Valeur inscrite Au bilan Au 31/12/N

Source : B M-rocher ,op.cit, page 228

Les acquisitions ou augmentations d'immobilisations (dans un tableau de financement N-1/N).

Il s'agit de toutes les acquisitions d'immobilisations au cours de l'année N, C'est-à-dire : Acquisitions d'immobilisation. Au cours de l'année N

= Immobilisations au 31/12/N

-Immobilisation au 31/12/N-1

+ Valeur d'achat des immobilisations cédées

Il s'agit de prendre également les augmentations de postes d'immobilisations comme les prêts.

Attention aux cas particuliers des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations qui génèrent des virements de poste a poste.

- **Les diminutions de capitaux propres**

Il s'agit du parallèle du poste de ressource lié aux augmentations de ses capitaux propres.

Les diminutions de capitaux propres générant une sortie d'argent sont assez rares.

Il s'agirait de remboursement de capital social à certains actionnaires.

- **Les charges à répartir sur plusieurs exercices**

Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont amorties selon le principe de l'amortissement direct, c'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement. Ce qui explique que rien n'apparaît

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

dans le compte d'amortissement et provisions.

➤ Les remboursements de dettes financières

Enregistre les sommes qui sont effectivement décaissées pendant l'exercice.

Tableau N°20 : Présentation schématique du tableau de financement première partie

Emplois	Δ	Ressources	Δ
Distribution mise en paiement au cours de l'exercice Acquisition d'éléments d'actif immobilisé • Immobilisation incorporel (1) • Immobilisation corporelle • Immobilisation financière Charges à répartir sur plusieurs exercices (a) Réduction des capitaux propres Remboursements des dettes financières (b)		CAF de l'exercice Cession ou réduction d'élément d'actif immobilisé • Incorporelle • Corporelle Cession ou réduction d'immobilisations financières Augmentation du capital • Augmentation du capital ou apports • Augmentation des autres capitaux propres Augmentation des dettes financières (b) (2) (c)	
Total des emplois	X	Total des ressources	X
Solde créditeur : FRNG		Solde débiteur FRNG	

Source : Barea Jean et Queline Jac, *Gestion financière*, édition Dunod ,4^{ème} édition , Paris 1995 ;page 193.

- (a) Montant brut transféré au cours de l'exercice ;
- (b) Sauf concours bancaires
- (c) Hors prime de remboursement
- (1) Y compris les immobilisations
- (2) Y compris les dettes de crédit-bail.

4.1.2 Deuxième partie du tableau de financement : tableau II

Ce tableau reflète la variation de fonds de roulement net et son utilisation au cours de l'exercice. Il est décomposé en variation d'exploitation, variation hors exploitation et variation de trésorerie.

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

- La variation d'exploitation : consiste à une addition algébrique de la hausse ou de la baisse d'actif d'exploitation, et la hausse ou la baisse des dettes d'exploitation qui nous donne cette variation.
- La variation hors exploitation : elle indique du fonds de roulement engendré par les

Chapitre II : La démarche de l'analyse financière et ses outils

opérations hors exploitation,

- La variation de la trésorerie : elle regroupe les variations des disponibilités et les variations des concours bancaires courants et solde créditeur de la banque.

Tableau N°21: Présentation schématique du tableau de financement deuxième partie

Désignation	Exercice N			Exercice N-1
	Besoin1	Dégagement 2	Solde 2-1	Solde
<ul style="list-style-type: none"> • Variation d'exploitation Δ des actifs immobilisés Stocks en cours Avances et acompte versé sur commande d'exploitation Créance client et comptes rattachés et autre créance d'exploitation Avance et acompte reçus sur commande en cours Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation 				
Totaux				
<ul style="list-style-type: none"> A- Variation nette « exploitation » • Variation hors exploitation Variation des autres débiteurs Variation des autres créditeurs Totaux B- Variation nette hors exploitation Total A+B Besoin de l'exercice en FROu Dégagement net de FR dans l'exercice • Variation de trésorerie Variation des disponibilités Variation des concours bancaires courants Totaux C- Variation nette de trésorerie Variation FRNG (A+ B+C) Solde débiteur= emplois nets Solde créditeur= ressources nettes 				

Source Barean.J et Queline .J, op.cit, P215.

La deuxième partie de tableau de financement permet d'apprécier :

- Les conséquences de la variation du fonds de roulement net sur l'équilibre financier (amélioration/dépréciation)
- La gestion de cycle d'exploitation de l'entreprise en matière de politique de stockage, de crédit client et fournisseurs.

4.2. Tableau des flux de trésorerie

4.2.1. Définition

La trésorerie est un indicateur de gestion fondamentale. L'analyse de son évolution permet d'apprécier la santé financière de l'entreprise

« Le tableau des flux de trésorerie explique la variation de la trésorerie, relative à une période donnée. Il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements, réalisés au cours d'une période, liée aux opérations propres à l'activité, à l'investissement et au financement.»²⁰

4.2.2. Les objectifs

Il permet :

- d'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie ;
- d'informer sur la capacité de l'entreprise ;
- d'évaluer la solvabilité de l'entreprise ;
- d'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de la trésorerie ;
- d'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie ;
- de mesurer le besoin de financement externe ;
- d'établir les comparaisons entre les résultats et les flux de trésorerie correspondant ;
- de prévenir les risques de défaillance ;
- de faciliter la comparaison des états financiers avec des autres entreprises.

²⁰ Béatrice et Francis Gand Guillot , *Analyse financière* , op.cit, page 135.

Tableau N°22 : présentation schématique du tableau flux de trésorerie

Opération	Montant
Opération d'exploitation	
+CAF -ΔBFR	
FTE	XX
Opération d'investissement	
-Acquisitions d'immobilisations +Cession d'immobilisations +Subvention d'investissement reçue +/-Incidence de la variation de trésorerie sur opérations d'investissements	
FTI	XX
Opération de financement	
+Augmentation de capital en numéraire -Réduction de capital -Dividendes versés +Emissions d'emprunts -Remboursement d'emprunt	
FTF	XX
FTT=FTE+FTI+FTF	XX

Source : Serrete Herve Ravily, *Principe d'analyse financière*, édition Hachette Livre, Paris,2009, PP 116-117.

Conclusion

Après avoir défini les concepts clés de l'analyse financière et les différents outils qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, le chapitre suivant va consister en la présentation de l'organisme d'accueil et en l'application de cette théorie à un cas pratique à savoir l'entreprise SPA AGRANA FRUITS de Bejaia.

Partie pratique

Chapitre

III

Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ses aspects théoriques dans les chapitres précédents, nous allons procéder dans ce présent chapitre à l'analyse pratique de l'activité financière de la SPA Agrana Fruits qui nous permettrait de répondre à la problématique posée au départ.

Dans le but de collecter les informations et les données sur lesquelles se basera notre étude, nous avons bénéficié d'un stage au niveau de la SPA Agrana Fruits à Akbou.

Ce chapitre s'articulera autour de trois sections : la première sera consacrée à la présentation générale de l'Entreprise AGRANA Fruits, la deuxième sera consacrée à l'élaboration des outils d'analyse financière de l'entreprise et enfin la dernière sera consacrée à l'étude du corpus.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section, nous allons essayer de présenter d'une manière générale la SPA AGRANA FRUITS de Bejaia: Historique ; évolution ; création et extension.

AGRANA Fruits /Elafruits, est une entreprise algérienne spécialisée dans la préparation et l'élaboration de fruits destinés à l'industrie agroalimentaire. AGRANA Fruits est le leader de la préparation de fruits en Algérie

1.1.Historique

Elafruits est fondée en 2008 dans le cadre d'une joint-venture algéro-portugaise (Frulact Algérie) pour devenir à 100% algérienne en 2014. Elafruits est certifiée «FSSC 22000», une authentification mondiale reconnue qui complète les référentiels ISO existant en la matière.

Le 12 juillet 2018, le groupe autrichien Agrana rachète 49% du capital d'Elafruits. L'unité de production basée à Akbou produit actuellement environ 5000 tonnes par an et avec ce partenariat, les deux parties projettent d'augmenter la capacité des deux lignes de production que détient cette usine à 15000 tonnes par an.

1.2.Historique de la SPA ELAFRUITES (ex FRULACT ALGERIE)

1987 – Naissance

Frulact est née dans le Nord du Portugal, à Maia, en 1987. L'ouverture de cette usine fut le point culminant des années d'expérience de ses mentors dans l'industrie de produits laitiers. **1998 – Croissance**

En 1998 Frulact s'étend à Covilhã, à Ferro, avec une nouvelle usine localisée à proximité de grandes zones de culture de fruits.

1999 – Internationalisation

L'année 1999 a été marquée par la conquête de nouvelles frontières stratégiques. Frulact arrive au Maroc pour servir une filière d'industries du secteur alimentaire et le marché de la grande consommation.

2000 – Expansion

Frulact continue son processus d'expansion et arrive en Tunisie en 2000 avec une nouvelle usine qui sert de plate-forme d'approvisionnement des marchés de l'Afrique du Nord et Moyen-Orient.

1.3. Evolution de la SPA ELAFRUITES (ex FRULACT ALGERIE)

2006 – Développement

C'est l'année qui renforce le pari dans le développement du Groupe Frulact avec le début de l'édification de la nouvelle usine à Tortosendo, à Covilhã. Une unité stratégiquement localisée proche des zones de production fruticole élevée.

Toujours en 2006, Frulact fait un pas supplémentaire dans la conquête de l'Europe, avec l'acquisition de l'entreprise française du secteur GBP (Granger Bouquet Pau). La nouvelle Frulact France renforce la stratégie de proximité vis à vis de ses clients, dans le second principal marché d'Europe dans son *cor e-business*.

2007/08 – Extension

Frulact renforce sa pénétration en Afrique du Nord et au Moyen-Orient avec l'installation d'une unité de production en Algérie et une deuxième au Maroc. Cette période est marquée par l'intégration du Groupe dans le réseau COTEC qui lui a par ailleurs attribué le Prix Innovation 2007.

2009/10 – Développement Durable

En 2009/2010, Frulact continuera à miser sur sa présence sur les marchés français et européen, profitant des opportunités pour sa croissance organique et moyennant les conditions du marché et de l'effort de compétitivité qui est actuellement exigé à tous les acteurs.

Par conséquent, Frulact prévoit la concrétisation d'un projet qui servira de levier pour optimiser les investissements réalisés au cours de plusieurs années en termes d'Innovation et Technologie pour poursuivre les objectifs qui lui tiennent à cœur : le développement durable et l'amélioration continue du service au client.

2011/12 – Frutech et consolidation de la présence internationale

L'année 2012 marque la concrétisation du Frutech – Centre d'Innovation & Technologie Agro-alimentaire opérant comme levier du pari et de l'optimisation des investissements réalisés au cours de plusieurs années en termes d'Innovation et Technologie en vue de la poursuite des objectifs qui tiennent tout particulièrement à cœur à Frulact : la durabilité et l'amélioration continue du service rendu au client.

Poursuivant l'ambitieux objectif de globaliser ses activités, Frulact a également concrétisé vers mi-2012 le lancement des opérations de deux nouvelles unités industrielles : Innova fruits implantée au Maroc et Frulact South Africa localisée à Pretoria en Afrique du Sud.

Cette période marque également la célébration du 25^{ème} anniversaire du Groupe Frulact.

1.4.Création de la SPA ELAFRUITES (ex FRULACT ALGERIE)

En 2007 exactement en juillet la SPA ELAFRUITES ALGERIE a été créée de 200 actions avec :

- FRULACT SGPS DE 1013 actions ;
- BOUSSAAD BATOUCHE de 600 actions ;
- FAROUK BATOUCHE 383 actions;
- AOURTILANE FARID 01 action;
- JOAO MIRANDA 01 action;
- FRANSISCO MIRANDA 01 action;
- ARMENIO MIRANDA 01 action.

A) Dénomination sociale

Société par action Frulact Algérie.

B) Siège social

Zone d'activité commerciale Taharacht Akbou Wilaya de Béjaia, Algérie.

C) forme juridique

Société Par action au capital de 90 000 000 ,00 dinars algériens

D) Nombre d'effectif

Le nombre d'effectif est de 60 employers.

E) Evolution

Une augmentation de capital a été faite en 2011 pour un montant de 120 000000,00DA

F) Situation géographique

Frulact Algérie est implantée

- Dans une zone industrielle «TAH ARACHET » véritable carrefour économique de Bejaia, de quelque 70 unités de productions agroalimentaires et en cours d'expansion.
- A deux (02) km d'une grande agglomération (Akbou).
- A quelque dizaine de mètres de la voie ferrée.
- A 60 km de Bejaia, chef lieu wilaya et pôle économique important en Algérie dotée d'un port à fort tract et un aéroport international et reliant divers destination (Paris, Marseille, Lyon, st Etienne et Charleroi).
- A 170 km à l'ouest de la capital Alger.
- Par ailleurs on trouve des acteurs économique importants tel que : DANONE, RAMDY, SOUMMAM, IFRI...etc.

1.5. La transaction de la SPA FRULACT à la SPA ELAFRUILS

C'est le président du conseil d'administration de l'entreprise, Boussaad Batouche, qui l'a annoncée dans un communiqué rendu public dans l'après-midi de dimanche. Son groupe a racheté la totalité des actions détenues par son partenaire portugais et Frulact Algérie s'appellera désormais Elafruits (pour Elaboration de Fruits). Le capital social a été porté de 120 millions de Dinars à 282 millions de Dinars, précise le communiqué du groupe Batouche, dont le siège et l'unité sont basés dans la zone industrielle de Taharacht, à Akbou. L'entreprise poursuivra ses activités de production de préparations à base de fruits destinées à ses clients de l'industrie algérienne de l'agroalimentaire (yaourt, pâtisserie, confiserie, boissons à base de fruits...), avec un nouveau plan d'expansion qui lui permettra d'augmenter ses capacités et répondre à la demande croissante du marché.

Nouvelles structures, nouvelle organisation selon le patron du Groupe Batouche, cette reprise du contrôle de la joint-venture sera immédiatement par des actions de réorganisation et de restructuration significatives de ses structures en vue, indique le communiqué, d'assurer «une meilleure prise en charge des besoins du marché algérien.». C'est ainsi que des structures nouvelles ont été créées, à l'instar du laboratoire de recherche et de développement, été doté «de moyens modernes et d'un encadrement hautement qualifié» et une direction commerciale à l'écoute de la clientèle pour une meilleure prise en charge de ses préoccupations.

La réorganisation et la restructuration de la société a nécessité de gros efforts, a-t-on soutenu, «de la part du Groupe Batouche qui a recruté des cadres nationaux et internationaux de très haut niveau, réalisé des investissements de modernisation, de remise à niveau de ses procédures de gestion, de son personnel et de ses installations.».

Pour cela les fonds propres de la société ont été considérablement renforcés et des études sont en cours pour augmenter ses capacités de production. Elafruits bénéficie du soutien en amont, de la Société de transformation des produits agricoles (STPA), une autre entreprise faisant partie du Groupe Batouche.

Section 02 : Elaboration des outils d'analyse et du diagnostic financier

Afin de procéder à l'analyse financière de l'entreprise, il convient tout d'abord de collecter et d'examiner les documents comptables qui constituent les principales sources d'informations nécessaires qui permettent de formuler une appréciation relative à sa situation financière et de faire un diagnostic sur sa santé financière. Ces documents sont le bilan pour les deux années 2017, 2018 et 2019 ainsi que le compte de résultat.

2.1. Présentation du bilan fonctionnel

2.1.1. Présentation de l'Actif

L'Actif se présente comme suit :

Tableau N° 22 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2017, 2018, 2019

Désignation	2017	2018	2019
Emplois stables	551404661.61	723277936.39	705177119.01
Immobilisations incorporelles	9572112.85	6973605.48	4652597.41
Immobilisations corporelles	531094085.00	706829224.4	670143479
Immobilisations en cours	7259943.70	4655701.73	280762.87
Immobilisations financières	297000.00	-	-
Impôts différés de l'actif	3181520.06	4819404.67	2310579.63
Actif circulant d'exploitation	558612442.9	801111772.7	943782007.5
Stocks en cours	206846321.17	408759007.01	447815199.41
Créances et emplois assimilés :	351766121.81	389189732.22	495207831.17
Clients	-	3163033.51	758977.00
Impôts et assimilés			
Actif circulant hors d'exploitation	00	1031850.00	2273396.65
Autres débiteurs	-	1031850.00	2273396.65
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-
Actif de trésorerie	45027157.31	28443870.00	30084616.95
Disponibilités et assimilés	45027157.31	28443870.24	30084616.95
TOTAL ACTIF	1155044262	1553865429	1681317140

Source : Établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

❖ Les emplois stables

D'après ce tableau, on constate que les emplois stables de l'entreprise ont connu une augmentation en 2018 et une diminution en 2019. Cela est dû à la variation des immobilisations corporelles.

❖ Actif circulant

❖ Actif circulant d'exploitation

On constate que l'actif circulant d'exploitation a enregistré une augmentation respectivement en 2018 et 2019. Cette hausse est due à l'augmentation des stocks en cours et des créances et emplois assimilés.

❖ Actif circulant hors d'exploitation

On remarque que l'actif circulant hors exploitation a connu une progression continue, atteignant 1031850 DA en 2018 et 2273396.65DA en 2019. Cela est dû à l'augmentation des autres débiteurs.

❖ Trésorerie

La valeur de l'actif de trésorerie a connu une diminution en 2018 et une augmentation en 2019. Cela s'explique par le fait que l'entreprise AGRANA-FRUIT dispose d'une liquidité suffisante pour faire face à ses besoins qui est due à la performance de son activité (chiffre d'affaires).

2.1.2. Présentation du passif des bilans fonctionnels

Le passif se présente comme suit :

Tableau N°23 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2017, 2018,2019

Désignation	2017	2018	2019
Ressources stables	838942627.8	1128774492.00	1106336886.00
Capitaux propres :	606782545	945970792	9471388875.2
Capital émis	282000000	516000000.00	516000000.00
Primes et réserves	239163953.42	324782545.00	330970792.00
Résultat net	85618591.58	105188247.00	100168083.21
Dettes financières :			
Emprunts et dettes financières	230972207.85	182803700.26	159198010.77
Autres emprunts et dettes assimilés	1187875.00	-	-
Passif circulant d'exploitation	142134824.08	158095427.2	259228272.8
Fournisseurs et comptes rattachés	142134824.08	153889895.17	248200211.57
Impôts	-	4205532.08	11028061.29
Passif circulant hors exploitation	138990772.5	180496370.16	177671079.87
Autres dettes	138990772.5	180496370.16	177671079.87
Passif de trésorerie	34976037.50	86499139.70	138080901.48
Total passif	1155044262	1553865429	1681317140

Source : Établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

❖ **Passif des bilans fonctionnels**

❖ **Ressources stables**

D'après ce tableau, on constate que les ressources stables de l'entreprise AGRANA-FRUIT ont connu une progression en 2018 et une baisse en 2019. Cette variation est due à l'augmentation des fonds propres et à la diminution des dettes financières.

❖ **Passif circulant d'exploitation**

On remarque que le passif a connu une progression continue durant les années 2018 et 2019.

❖ **Passif circulant hors exploitation**

On remarque que le passif a connu une augmentation en 2018 et une diminution en 2019 relative à la variation des autres dettes.

❖ **Trésorerie**

On remarque que la trésorerie est positive durant les trois années, et cela s'explique par le fait que l'entreprise recourt aux crédits bancaires pour financer une partie de son cycle d'exploitation.

2.2. Elaboration des bilans fonctionnels condensés

Le bilan fonctionnel condensé regroupe les postes sous forme de grandes masses. Ainsi, nous allons présenter les bilans fonctionnels précédents sous forme de grandes masses.

2.2.1. Présentation de l'Actif des bilans fonctionnels condensés 2017,2018, 2019

Tableau N°24 : L'Actif des bilans fonctionnels condensés 2017,2018, 2019

Actif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
E.S	551404661.61	47.74	723277936.39	46.56	705177119.01	41.94
A .C.E	558612442.90	48.36	801111772.70	51.56	943782007.5	56.13
A .C.H.E	-	00	1031850.00	0.07	2273396.65	0.14
TR	45027157.31	3.9	28443870.00	1.8	30084616.95	1.79
TOTAL	1155044262	100	1553865429	100	1681317140	100

Source : Établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

D'après les résultats obtenus des tableaux ci-dessus, nous constatons au niveau de l'actif ce qui suit:

❖ **Emplois stables**

On remarque que l'entreprise AGRANA-FRUIT a connu une diminution continue passant de 47.74% en 2017 à 46.56 % en 2018 et 41.94 % en 2019.

❖ Actif circulant

D'après ce tableau, on remarque une progression continue de l'actif circulant.

❖ Trésorerie

On remarque que la trésorerie a connu une diminution continue passant de 3.9% en 2017 à 1.8 % en 2018 et 1.79 % en 2019.

2.2.2. Présentation du passif des bilans fonctionnels condensés

Ce passif se présente comme suit

Tableau N° 25: Passif des bilans fonctionnels condensés 2017, 2018,2019

Passif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
R.S	838942627.80	72.63	1128774492	72.64	1106336886	65.80
P.C.E	142134824.08	12.31	158095427.2	10.17	259228272.8	15.42
P.C.H.E	138990772.50	12.03	180496370.16	11.62	177671079.87	10.57
TR	34976037.50	3.03	86499139.70	5.57	138080901.48	8.21
TOTAL	1155044262	100	1553865429	100	1681317140	100

Source : Établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

❖ Ressources stables

D'après les calculs du tableau, on constate que les ressources stables ont connu une augmentation en 2018 avec un taux de 72.74% et une diminution en 2019 avec un taux de 65.8%.

❖ Passif circulant

On constate que le passif circulant d'exploitation a connu une diminution en 2018 de 10.17% et une augmentation avec un taux de 15.42% en 2019. Par contre, l'actif circulant hors exploitation a connu une baisse continue passant de 12.03% en 2017 à 11.62% et 10.57% respectivement durant les années 2018 et 2019.

❖ Trésorerie

On remarque que la trésorerie a connu une augmentation continue passant de 3.03% en 2017 à 5.57 % en 2018 et 8.21% en 2019.

2.3. Elaboration des bilans financiers de la SPA Agrana Fruit

Pour la construction des bilans financiers élaborés à partir des bilans comptables, nous devons opérer à des retraitements et des reclassements nécessaires, afin de faciliter l'étude des bilans

2.3.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

- Les immobilisations (corporelles, incorporelles, financières et en cours) sont classés dans l'actif réel net à plus d'un an.
- Les valeurs d'exploitation, regroupe les stocks en cours.

Chapitre III : Présentation et Diagnostic de la SPA Agrana Fruits

- Les valeurs réalisables : les clients, autres débiteurs, impôts et assimilés et autres créances et emplois.
- Les valeurs disponibles : les disponibilités et assimilés.

2.3.2. Les retraitements et les classements au niveau du passif

- Capital émis, prime et réserves, autres capitaux propres, report à nouveau sont classés au niveau des capitaux propres
- Le résultat net d'exercices 2017, 2018, 2019 est réparti comme suit :

Tableau N° 26 : La répartition du résultat net 2017, 2018, 2019

Désignation	Résultat net	Report à nouveau
2017	85618591.58	85618591.58
2018	105188247.00	105188247.00
2019	100168083.21	100168083.21

Source : Établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

- Les emprunts et dettes financières, provision et produits constatés d'avance sont classés au niveau des dettes à long et moyen terme.
- Fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes sont classés au niveau des dettes à court terme.

2.3.3. L'Actif du bilan financier

L'Actif se présente comme suit :

Tableau N°27 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2017, 2018, 2019

Désignation	2017	2018	2019
Valeurs immobilisées :			
Immobilisations corporelles	531094085.00	706829224.4	670143479
Immobilisations incorporelles	9572112.85	6973605.48	4652597.41
Immobilisation en cours	7259943.70	4655701.73	28070462.87
Immobilisation financières	297000.00	00	00
Impôts différés d'actif	3181520.06	4819404.67	2310579.63
Total Actif immobilisé	551404661.61	723277936.3	705177118.9
Actif courant			
valeur d'exploitation(VE)	206846321.17	408759007.01	447815199.41
Stocks et en cours	206846321.17	408759007.01	447815199.41
Valeur réalisable(VR)	351766121.81	393384615.7	498240204.8
Créances et emplois assimilés :	351766121.81	389189732.22	495207831.17
Clients	00	1031850.00	2273396.65
Autres débiteurs	00	00	00
Autres créances et emplois assimilés	00	3163033.51	758977.00
Impôts assimilés			
Valeur disponible(VD)	45027157.31	28443870.4	30084616.95
Placement et autre financiers :			
Trésorerie	45027157.31	28443870.4	30084616.95
Actif courant (AC)	603639600.2	830587493.1	976140021.2
Total général actif	1155044262	1553865429	1681317140

Source : établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

Chapitre III : Présentation et Diagnostic de la SPA Agrana Fruits

❖ L'actif immobilisé

On constate que l'actif immobilisé a connu une augmentation en 2018 et une diminution en 2019 relativement due à la variation des immobilisations corporelles.

❖ Valeur d'exploitation

On constate que la valeur d'exploitation a connu une progression continue durant les années 2018 et 2019. Cela est justifié par l'augmentation continue des stocks.

❖ Valeur réalisable

On constate que la valeur réalisable a connu une progression continue durant les années 2018 et 2019, cela est justifié par l'augmentation continue des créances et emplois assimilés.

❖ Valeur disponible

La valeur disponible a enregistré une diminution entre 2017 et 2018 et une augmentation entre 2018 et 2019, relativement due à la variation de la trésorerie.

2.3.4. Le passif du bilan financier

Le passif se présente comme suit:

Tableau N° 28: Présentation du passif de bilan financier 2017, 2018, 2019

Désignation	2017	2018	2019
Fond propre (FP) :			
capital émis	282000000.00	516000000.00	516000000.00
prime et réserves-réserve consolidées	239163953.42	324782545	330970792
report à nouveau	85618591.58	105188247.00	100168083.21
Total fonds propres	606782545	945970792	947138875.2
Passif non courant (DLMT) :			
Emprunts et dettes financières	230972207.85	182803700.26	159198010.77
Provision et produit constatés d'avance	1187875.00	00	00
Total Passif non courant (DLMT)	232160082.8	182803700.26	159198010.77
Passif courant (DCT) :			
Fournisseurs et comptes rattachés	142134824.08	153889895.17	248200211.57
Impôt	00	4205532.08	11028061.29
Autres dettes	138990772.50	180496370.16	177671079.87
Trésorerie passif	34976037.50	86499139.7	138080901.48
Total passif courant (DCT)	316101634	425090937.11	574980254.21
Total passif	1155044262	1553865429	1681317140

Source : établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

❖ Capitaux propres

Les capitaux propres D'AGRANA-FRUIT ont enregistré une augmentation continue durant les années 2018 et 2019. Cela est justifiée par l'augmentation continue des primes et réserves.

❖ **Passif non courant**

On remarque une baisse continue du passif non courant durant les années 2018 et 2019. Cela est dû à la diminution continue des emprunts et des dettes financières durant les mêmes années.

❖ **Passif non courant**

Le passif non courant a connu une hausse continue durant les années 2018 et 2019, cela est dû à l'augmentation continue des fournisseurs et comptes rattachés et à la trésorerie.

2.4. Présentation du bilan en grandes masses pour les années 2017, 2018, 2019

Le bilan en grandes masses représente la part de l'actif immobilisé et de l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanents ainsi que les dettes à court terme au niveau du passif financier.

2.4.1. Présentation de l'actif du bilan financier condensé

L'actif se présente comme suit :

Tableau N° 29: Présentation de l'actif du bilan financier condensé 2017, 2018, 2019

Actif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
A.I :	551404661.61	47.74	723277936.3	46.55	705177118.9	41.94
A.C :	603639600.2	52.26	830587493.1	53.45	976140021.2	58.06
V.E	206846321.17	17.91	408759007.01	26.30	447815199.41	26.63
V.R	351766121.81	30.45	393384615.7	25.32	498240204.8	29.63
V.D	45027157.31	3.90	28443870.4	1.83	30084616.95	1.79
TOTAL ACTIF	1155044262	100	1553865429	100	1681317140	100

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

D'après les résultats obtenus dans le tableau ci-dessus, on constate au niveau de l'actif ce qui suit :

❖ **Actif immobilisé**

L'actif immobilisé a connu une baisse continue durant les années 2018 et 2019 par rapport à l'année 2017, passant de 47.74% à 46.55% et 41.94%.

❖ **Actif circulant**

On remarque une augmentation continue de l'actif circulant, passant de 52.26% en 2017 à 53.45% en 2018 et 58.06% en 2019.

2.4.2. Présentation du passif des bilans financiers condensés

Le passif se présente comme suit :

Tableau N° 30 : Présentation du passif des bilans financiers condensés 2017, 2018, 2019

Passif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	montant	%
F.P	606782545	52.53	945970792	60.88	947138875.2	56.33
P.N.C	232160082.8	20.10	182803700.26	11.76	159198010.77	9.47
P.C	316101634	27.37	425090937.11	27.36	574980254.21	34.20
TOTAL	1155044262	100	1553865429	100	1681317140	100

Source : établis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

❖ Fonds propres

L'entreprise a enregistré une augmentation en 2018 d'un taux de 60.88% et une diminution en 2019 d'un taux de 56.33%.

❖ Passif non courant

On remarque que le passif non courant a connu une régression continue d'un taux de 11.76% et 9.47% durant les années 2018 et 2019 par rapport à l'année 2017(52.53%).

❖ Passif courant

Le passif courant a enregistré une diminution continue passant d'un taux de 27.37% en 2017 à 27.36% en 2018 et 34.2% en 2019.

Section 03 : Analyse et Diagnostic de la situation financière de la SPA Agrana Fruits

Après avoir élaboré les différents instruments du diagnostic financier de la SPA AGRANA Fruit durant les trois années 2017, 2018 et 2019, on va passer à l'analyse et au diagnostic de la situation financière de l'entreprise. Pour cela, on va se baser sur les méthodes les plus utilisées par les entreprises. Il s'agit donc dans cette section du diagnostic de l'équilibre financier d'AGRANA FRUIT, de la méthode des ratios, et enfin du diagnostic et de l'analyse de l'activité.

3.1. Diagnostic de l'équilibre financier d'Agrana fruits

Comme nous l'avons déjà souligné dans la partie théorique, il existe plusieurs indicateurs financiers qui peuvent nous aider à traiter et analyser l'état financier d'une entreprise. Ainsi, pour notre cas, nous allons utiliser les deux approches :

- **L'approche fonctionnelle** : analyse financière à partir des indicateurs de l'équilibre fonctionnel :
 - le fonds de roulement net global. (FRNG)
 - le besoin en fonds de roulement (d'exploitation et hors exploitation). (BFR)
 - la trésorerie nette. (TN)

- **L'approche financière** : analyse financière à partir des indicateurs de l'équilibre financier : le fonds de roulement financier (FRF), le fonds de roulement propre (FRP) et le fonds de roulement étranger (FRE)

3.1.1. Calcul des indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle

A l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaborés, nous allons continuer l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs fonctionnels de l'entreprise Agrana fruit comme suit :

3.1.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le FRNG se calcule par deux méthodes : par le haut du bilan ou par le bas du bilan.

Tableau N° 31: Calcul du FRNG par haut du bilan fonctionnel 2017, 2018, 2019

Désignation	2017	2018	2019
R.S	838942627.8	1128774492	1106336886
E.S	551404661.61	723277936.39	705177119.01
FRNG=RS-ES	287537966.2	405496556	401159767

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

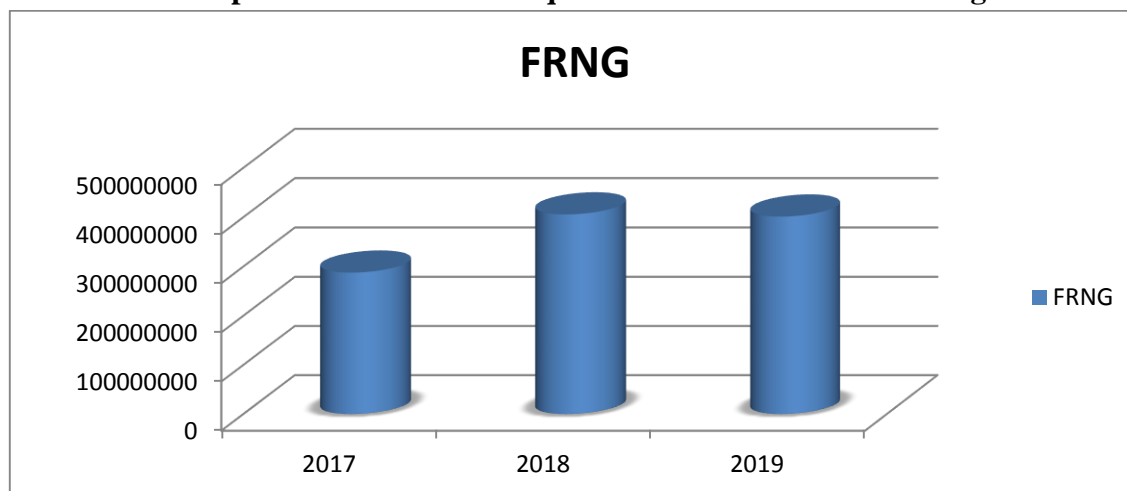
Tableau N° 32: Calcul du FRNG par bas du bilan fonctionnel 2017, 2018, 2019

Désignation	2017	2018	2019
A.C	603639600.2	830587493.1	976140021.2
P.C	316101634	425090937.11	574980254.21
FRNG=AC-PC	287537966.2	405496556	401159767

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

Durant les trois exercices, l'entreprise dispose d'un fonds de roulement net global positif, ce qui signifie que les ressources stables peuvent couvrir les emplois stables. Cette situation est satisfaisante. Donc, l'entreprise peut financer ses autres besoins de financement à court terme, ce qui confirme qu'elle respecte la règle d'équilibre financier minimale.

Schéma n°7 : Représentation schématique du Fonds de roulement net global



Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

3.1.1.2. Besoin en fonds roulement (BFR)

Pour déterminer le besoin en fonds de roulement, on doit d’abord déterminer le besoin en fonds de roulement d’exploitation et hors exploitation.

- **Besoin en fonds de roulement d’exploitation (BFRE)**

Le tableau ci-dessous fait apparaître les résultats de calcul du BFRE :

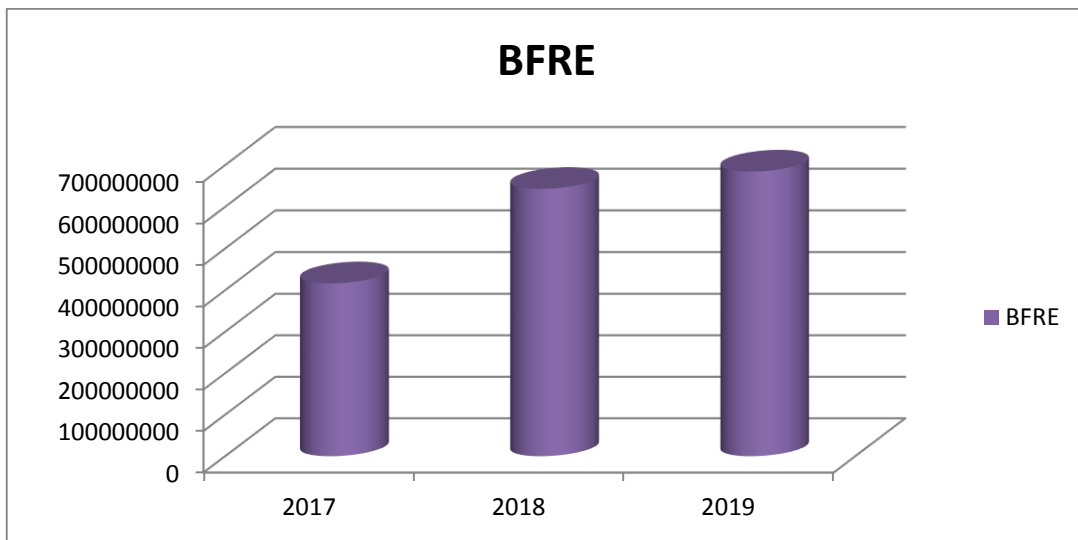
Tableau N°33 : Calcul du BFRE 2017, 2018,2019

Désignation	2017	2018	2019
A.C.E	558612442.9	801111772.7	943782007.5
P.C.E	142134824.08	158095427.2	259228272.8
BFRE=ACE-PCE	416477618.9	643016345.5	684553734.7

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l’entreprise (Agrana fruit).

On constate que le BFRE est positif durant les trois années, ce qui signifie que le passif circulant d’exploitation ne couvre pas l’actif circulant d’exploitation.

Schéma n° 8 : Représentation schématique du Besoin en Fonds de roulement



Source : Etablis par nos soins à partir des données de l’entreprise (Agrana fruit).

- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Le calcul du BFRHE peut se présenter dans le tableau ci-dessous

Tableau N° 34: Calcul du BFRHE 2017, 2018,2019

Désignation	2017	2018	2019
A.C.H.E	00	1031850	2273396.65
P.C.H.E	138990772.5	180496370.16	177671079.87
BFRHE=ACHE-PCHE	-138990772.5	-179464520.1	-175397683.2

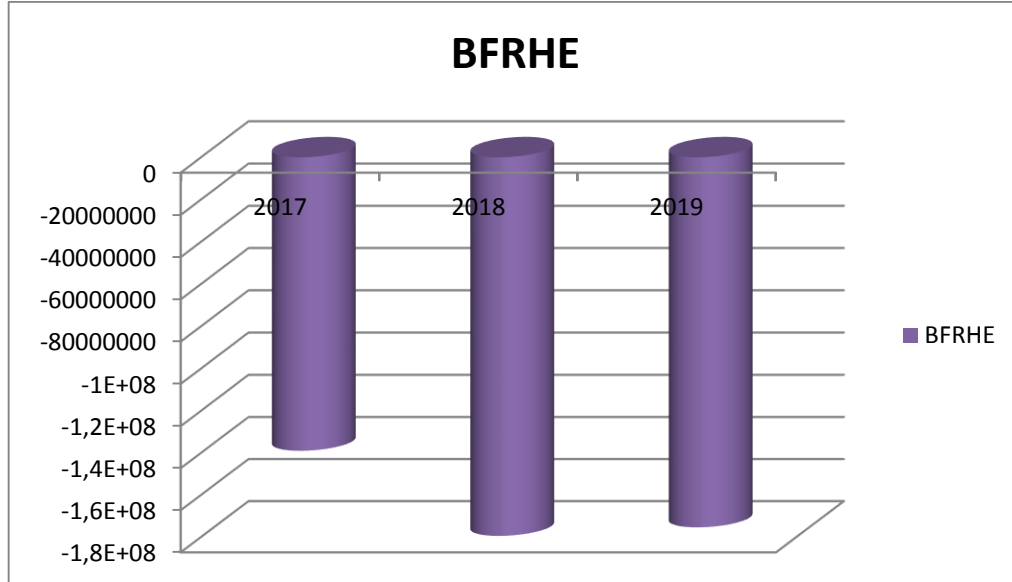
Source : Etablis par nos soins à partir des données de l’entreprise (Agrana fruit).

D’après les calculs de ce tableau, on remarque que le besoin en fonds de roulement hors exploitation est négatif durant les trois années, l’entreprise Agrana fruit à dégagé un

Chapitre III : Présentation et Diagnostic de la SPA Agrana Fruits

BFRHE négatif ce qui veut dire que le passif CHE couvre largement l'actif CHE d'où l'on peut dire que l'entreprise a un excédent de financement à court terme hors exploitation et n'a pas un besoin.

Schéma n°9 : Représentation schématique du BFRHE



Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

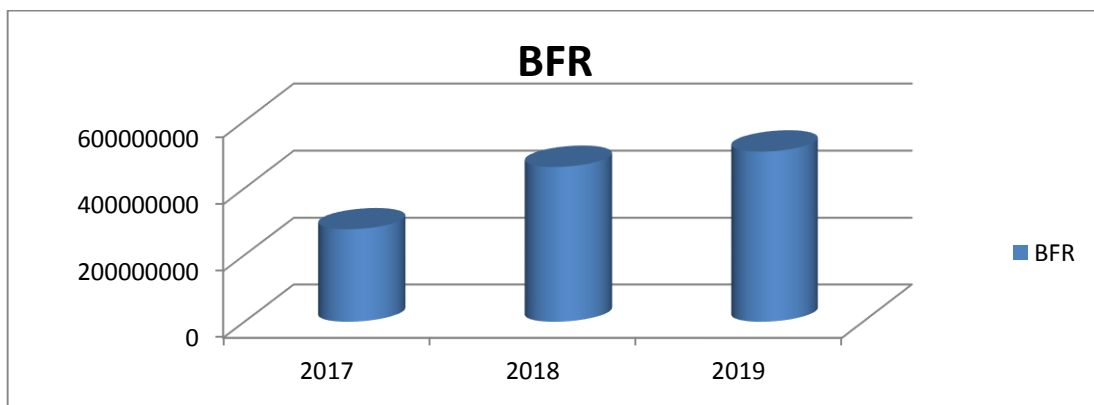
Tableau n° 35: Calcul du BFR 2017, 2018,2019

Désignation	2017	2018	2019
BFRE	416477618.9	643016345.6	684553734.7
BFRHE	-138990772.5	-179464520.1	-175397683.2
BFR=BFRE+BFRHE	277486846.4	463551825.5	509156051.5

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

On remarque que l'entreprise Agrana fruit exprime un BFR positif pour les trois années, ce qui signifie que l'actif circulant d'exploitation et hors exploitation sont supérieurs au passif circulant d'exploitation et hors exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent du FNRG.

Schéma n°10 : Représentation schématique du Besoin en Fonds de roulement



Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

3.1.1.3. Trésorerie nette (TN)

Après avoir calculé et interprété les deux composants FRNG et le BFR, il convient de confronter ces deux éléments pour en déduire la dernière composante qui est la trésorerie (TN) :

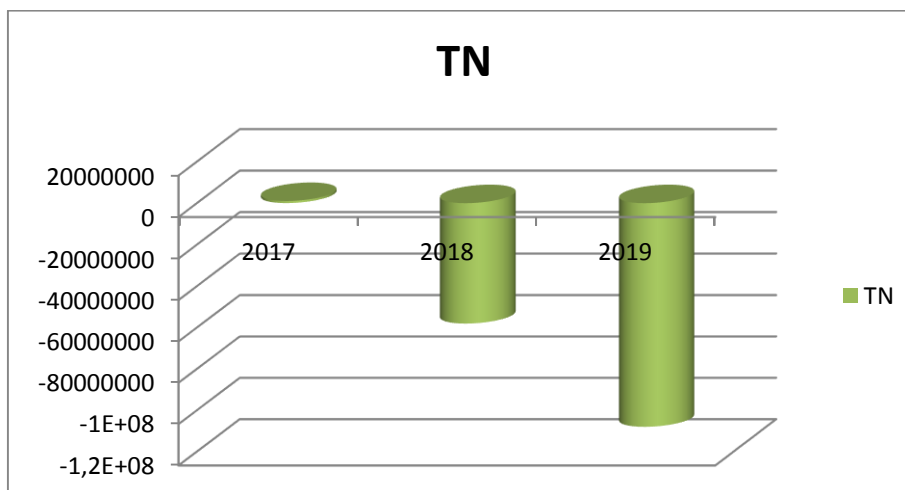
Tableau N° 36: Calcul de la trésorerie nette 2017, 2018, 2019

Désignation	2017	2018	2019
FRNG	287537966.2	405496556	401159767
BFR	277486846.4	463551825.5	509156051.5
T=FRNG-BFR	10051119.8	-58055269.5	-107996284.5

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

On constate que l'entreprise a enregistré un-e insuffisance au niveau de la trésorerie, ce qui signifie que FRNG n'a pas financé la totalité de son BFR, l'entreprise a dû faire appel au concours bancaires.

Schéma n° 11: Représentation schématique de la trésorerie nette 2017, 2018, 2019



Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

3.1.2. L'analyse financière par les indicateurs de l'équilibre liés au bilan financier

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaborés auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre par l'approche financière, qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise Agrana fruit.

3.1.2.1. L'analyse par le fond de roulement financier

Le FR se calcule par deux méthodes : par le haut de bilan ou/par le bas de bilan

Tableau N° 37: Calcul du FRF par le haut du bilan financier

Désignation	2017	2018	2019
Passif à plus d'un an	838942627.8	1128774492	1106336886
Actif à plus d'un an	551404661.6	723277936.3	705177118.9
FRF	287537966.2	405496556	401159767

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

Tableau N° 38: calcul du FRF par le bas du bilan financier 2017, 2018,2019

Désignation	2017	2018	2019
Actif à moins d'un an	603639600.2	830587493.1	976140021.2
Passif à moins d'un an	316101634	425090937.11	574980254.2
FRF	287537966.2	405496556	401159767

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

D'après les résultats obtenus du tableau, on remarque que le fonds de roulement financier est positif durant les trois années, cela signifie que l'entreprise Agrana fruit a pu financer son actif immobilisé par ses capitaux permanents.

Tableau N°39: calcul du fonds de roulement propre 2017, 2018,2019

Désignation	2017	2018	2019
FP	606782545	945970792	947138875.2
VI	551404661.61	723277936.3	705177118.9
FRP=FP-VI	55377883.4	222692855.7	241961756.3

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

On constate que le fond de roulement propre a connu une progression continue durant les années 2018 et 2019 par rapport à l'année 2017, parallèlement à l'augmentation continue des fonds propres.

3.1.2.2. Calcul du fond de roulement étranger

Le fonds de roulement étranger peut être calculé par cette méthode :

Tableau N° 40: calcul du fond de roulement étranger 2017, 2018,2019

Désignation	2017	2018	2019
FRF	287537966.2	405496556	401159767
FRP	55377883.4	222692855.7	241961756.3
FRE=FRF-FRP	232160082.8	182803700.3	159198010.7

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

On constate que le fond de roulement étranger a connu une baisse continue durant les années 2018 et 2019, et cela est dû à l'augmentation des fonds propres par rapport à l'année 2017.

3.2. Diagnostic de la situation financière d'Agrana fruit par les méthodes des ratios

Il s'agit ici de se baser sur les ratios les plus importants et les plus significatifs issus des documents financiers dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

3.2.1. Les ratios de structure financière

Ces ratios sont utilisés pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise.

Tableau N°41 : Calcul des ratios de structure financière

RATIOS	Formules	2017	2018	2019
Financement permanent	$\frac{\text{Capitaux permanant}}{\text{Actif immobilisé}}$	1.5214	1.5606	1.5688
Financement propre	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$	1.1004	1.3078	1.3431
Ratio d'endettement	$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total de l'actif}}$	0.4746	0.3912	0.4366

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit)

- **Financement permanent**

On constate que le financement permanent est supérieure à 1 durant les trois années par le fait que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé, cela signifie que les capitaux propres financent largement l'actif immobilisé et le surplus va permettre à l'entreprise de financer ses besoins d'exploitation.

- **Financement propre**

On remarque que le financement propre est supérieur à 1 durant les trois années, ce qui nous permet de dire que l'entreprise Agrana Fruit a dégagé un FR positif durant la même période, ce qui signifie aussi que les ressources permanentes sont suffisantes pour financer l'actif immobilisé.

- **Ratio d'endettement**

On constate que le ratio d'endettement est inférieur à 50% durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise dispose d'un degré de solvabilité et une marge d'endettement satisfaisante. On peut dire alors que l'entreprise ne va pas s'endetter à l'extérieur.

3.2.2. Ratios de liquidité et de solvabilité

L'entreprise utilise plusieurs méthodes pour évaluer sa situation financière, cette analyse se base sur le calcul et l'interprétation de quelques ratios de liquidité et de solvabilité qui se fait à partir du bilan financier.

3.2.2.1. Le calcul des ratios de liquidité

L'entreprise utilise trois ratios pour calculer sa liquidité. Ils se calculent comme suit :

Tableau N°42 : Calcul des ratios de liquidité

Ratios	formules	2017	2018	2019
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$	1.9096	1.9539	1.6976
Liquidité réduite	$\frac{\text{VD+VR}}{\text{Dettes à court terme}}$	1.2552	0.9923	1.2428
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Valeur disponible}}{\text{Dette à court terme}}$	0.1424	0.0669	0.0707

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

- **Liquidité générale**

Pour les trois années, l'entreprise n'a pas de problème d'équilibre à court terme, car ce ratio est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes.

- **Liquidité réduite**

L'entreprise Agrana Fruit a enregistré un ratio de liquidité réduite supérieur à 1 en 2017 et 2019 contrairement à l'année 2018, où elle a enregistré un ratio inférieur à 1, cela signifie qu'elle ne dispose pas de valeurs disponibles et réalisables suffisantes pour rembourser ses dettes à court terme.

- **Liquidité immédiate**

Durant les trois années étudiées, le ratio de liquidité immédiate est inférieur à 1. Donc, si les prêteurs à court terme réclament leurs crédits, l'entreprise peut rembourser immédiatement 14.24% en 2017, 6.69% en 2018 et 7.07% en 2019, l'argent disponible ne permet pas à l'entreprise de rembourser la totalité des dettes à court terme.

3.2.2.2. Le calcul des ratios solvabilité

Il existe plusieurs ratios de solvabilité, l'analyse se base sur quelques ratios importants

Tableau N°43: Calcul des ratios de solvabilité

Ratios	Formules	2017	2018	2019
Ratio de solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net (actif circulant)}}{\text{Total des dettes}}$	1.1010	1.3663	1.3295
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	1.1067	1.5561	1.29006

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

- **La solvabilité générale**

D'après les résultats du tableau ci-dessus, on remarque que le ratio de solvabilité est supérieur à 1 durant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise est solvable, ce qui lui permet de rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

- **L'autonomie financière**

Vu que les capitaux propres dépassent les dettes de l'entreprise, avec un ratio supérieur à 1 durant les trois années, on peut dire que l'entreprise Agrana Fruit est autonome financièrement.

3.2.3. Analyse de la rentabilité de l'entreprise Agrana Fruit

Pour mesurer la rentabilité d'Agrana fruit et de ses capitaux investis ainsi que ses capitaux propres, on doit utiliser les différents types de ratios.

3.2.3.1. Les ratios de la rentabilité

Ces ratios se calculent comme suit :

Tableau N°44: Calculs des différents ratios de la rentabilité et effet de levier

Ratios	Formules	2017	2018	2019
La rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Actif total}}$	0.0741	0.0676	0.0595
La rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	0.1411	0.1110	0.1058
L'effet de levier	RE-RF	-0.067	-0.043	-0.0463

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

- **Rentabilité économique**

On remarque que le ratio de rentabilité économique est inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que la rentabilité n'est pas satisfaisante, car il a connu une augmentation de l'actif total en 2018 et une diminution du résultat de l'exercice en 2019.

- **Rentabilité financière**

On constate que l'entreprise Agrana Fruit est rentable durant les trois années, avec un ratio de rentabilité financière positif et en baisse continue, cela est dû à l'augmentation continue des capitaux propres.

- **L'effet de levier**

D'après les résultats obtenus du tableau, on remarque que l'effet de levier est négatif durant les trois années. Cela s'explique par la hausse de la rentabilité financière par rapport à la rentabilité économique relativement à la variation du résultat net de l'exercice et des capitaux propres.

3.3. Diagnostic de l'activité au sein d'Agrana Fruit

Dans cette analyse, on va découvrir l'ensemble des résultats dégagés par l'Agrana, et voir si elle est capable de s'autofinancer. De plus, on va tenter de mesurer sa rentabilité, pour cela on doit d'abord calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), car c'est à partir de ces soldes que nous allons juger son activité.

3.3.1. L'Analyse de l'activité d'Agrana fruit

L'analyse de l'activité est basée sur deux indicateurs principaux : calcul du solde intermédiaires de gestion(SIG) et l'étude de la capacité d'autofinancement (CAF).

3.3.1.1. Calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) sert à détecter les origines de la formation du résultat net comptable, dans le but de suivre et de mesurer les flux globaux de l'activité de l'entreprise.

Chapitre III : Présentation et Diagnostic de la SPA Agrana Fruits

Ce tableau nous donne une présentation des différents soldes intermédiaires de gestion, qu'on a obtenue durant notre étude dans l'entreprise d'Agrana Fruit.

Tableau N°45 : calculs des soldes intérimaires de gestion (SIG)

Désignation	2017	2018	2019
Marge commerciale	00	00	00
Chiffre d'affaire	-		
Production de l'exercice	857230662.89	988206567	1132914771.02
Consommation intermédiaire	603857584.39	-668906014.29	-786155301.42
Valeur ajoutée	253373078.5	319300552.89	346759469.6
Charges su personnel	79968456.63	-82789122.18	-102528086.12
Impôt taxes et reversement	10021872.71	-6954457.27	-9433633.61
Excédent brut d'exploitation (EBE)	163382749.16	229556973.44	234797749.87
Autre produit opérationnel	10052465.72	3494322.25	47238335
Autre charges opérationnel	6256891.97	-13161397.02	-37807377
Dotations aux amortissements	55524224.01	-99487236.23	-76987629.79
Reprise sur provisions	4550700.12	13394078.42	9733486.56
Résultat d'exploitation	116204799.02	133796740.86	134460064.78
Produits financiers	2748421.32	591264.56	783570.23
Charges financières	15539813.32	-15121976.54	-19163554.74
Résultat financier	12791392.00	-14530711.98	-18379984.51
Résultat courant avant impôt	103413407.02	119266028.88	116080080.27
Total produit de l'activité ordinaire	8077763770.11	1005686232.41	1148155662.95
Total charges de l'activité ordinaire	792145178.53	-900497985.41	-1047987579.74
Impôt différées sur résultat	3181520.06	1637884.61	-2508825.04
Résultat net de l'activité ordinaire	85618591.58	105188247.00	100168083.21
Eléments extraordinaire (produit)	00	00	00
Eléments extraordinaire (charge)	00	00	00
Résultat extraordinaire	-	-	-
Résultat net de l'exercice	85618591.58	105188247.00	100168083.21

Source : Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

- **Production de l'exercice**

La production de l'exercice a enregistré une augmentation importante durant les trois années, cela est dû à l'augmentation des ventes et des stocks.

- **Valeur ajoutée**

L'entreprise d'Agrana Fruit a connu une augmentation de la valeur ajoutée durant les trois années, ce qui confirme la performance de cette entreprise.

- **Excédent brut d'exploitation**

L'EBE a enregistré une progression continue durant les trois années, cela est dû à la hausse des charges du personnel.

- **Résultat d'exploitation**

L'entreprise d'Agrana Fruit a dégagé un excédent d'exploitation positif durant les trois années, parallèlement à l'augmentation de l'EBE.

- **Résultat ordinaire avant impôts**

Durant les trois années, le résultat ordinaire avant impôts est positif. Il a été enregistré une augmentation en 2018 par rapport à 2017 suivie d'une diminution en 2019, à cause de l'augmentation des charges financières.

- **Résultat net de l'activité ordinaire**

Le résultat net des activités ordinaires de l'entreprise Agrana Fruit a connu une augmentation en 2018, parallèlement à l'augmentation de la production des activités ordinaires. Contrairement à l'année 2019, où il a enregistré une diminution à cause de la hausse des charges des activités ordinaires.

- **Résultat net de l'exercice**

L'entreprise Agrana Fruit a dégagé un résultat net positif durant les trois années, cela indique qu'elle est bénéficiaire.

3.3.1.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur très important qui permet de mieux juger l'équilibre financier d'une entreprise. En effet, plus la CAF est importante plus l'entreprise est en mesure de faire face à ses besoins de financement.

On peut calculer la CAF à travers deux méthodes : la première est la méthode additive qui donne de l'importance aux charges non décaissables (dotations aux amortissements et provisions), et la seconde est la méthode soustractive qui se base sur les produits non encaissables (reprise sur les amortissements et les provisions) et l'excédent brut d'exploitation.

- **La méthode additive**

Cette méthode se base sur résultat de l'exercice, elle se calcule comme suit :

Tableau N° 46: Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive

Désignation	2017	2018	2019
Résultat net de l'exercice	85618591.58	105188247.00	100168083.21
+ dotation aux amortissements, dépréciation et provisions	55524224.01	99487236.23	76987629.79
+valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
-reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	4550700.12	13394078.42	9733486.56
-produit de cession d'élément d'actifs cédés	00	00	00
CAF	136592115.47	191281404.81	167422226.44

Source: Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

- **La méthode soustractive**

Cette méthode se base sur L'EBE, elle se calcule comme suit :

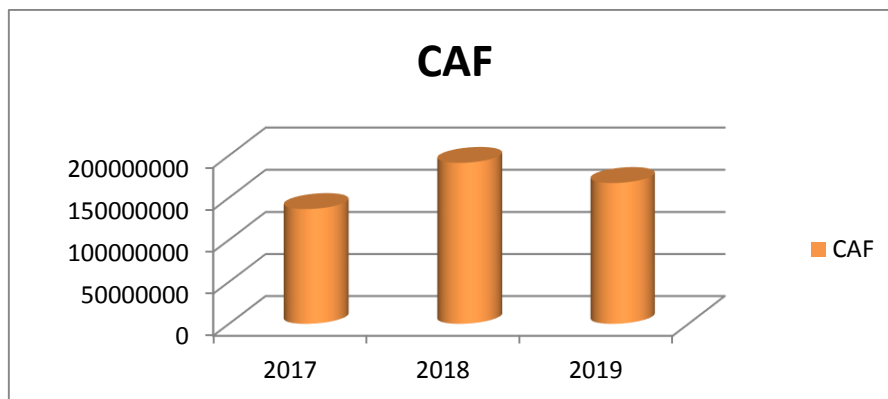
Tableau N° 47: Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive

Désignation	2017	2018	2019
Excédent brut d'exploitation (EBE)	163382749.16	229556973.44	234797749.87
+ autres produits de gestion courante	10052465.72	3494322.25	4723835.14
+produits financiers	2748421.32	591264.56	783570.23
+produits exceptionnels	00	00	00
- autres charges de gestion courante	6256891.97	13161397.02	37807377
-charges financières	15539813.32	15121976.54	19163554.74
-charges exceptionnelles	00	00	00
-impôts différés	17794815.44	14077781.88	15911997.06
CAF	136592115.47	191281404.81	167422226.44

Source: Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

D'après ces calculs, on remarque que l'entreprise Agrana Fuit a enregistré une capacité d'autofinancement positive durant les trois années, ce qui signifie qu'elle a dégagé un surplus monétaire qui lui permettra de renouveler ses investissements, de payer ses dettes et de rémunérer ses actionnaires.

Schéma n° 12: Représentation schématique de la CAF



Source: Etablis par nos soins à partir des données de l'entreprise (Agrana fruit).

Conclusion

A partir de l'étude financière de la SPA Agrana fruits durant les trois exercices 2017,2018 et2019, les résultats obtenus nous permettent de juger et d'évaluer sa situation financière. En effet, on peut dire que Agrana Fruit dégage un bénéfice dans ces trois années vu ses résultat positifs. L'étude du bénéfice réalisé par l'entreprise fait apparaitre son bon financement et sa bonne gestion.

L'analyse financière que nous avons effectuée s'appuie sur l'examen des équilibres financiers, de la rentabilité ainsi que les ratios.

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

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise, nous avons remarqué que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable. Et à partir de l'analyse de son activité et de sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et largement excédentaire qui lui permet de subvenir à ses besoins de financement futurs sans recourir à des capitaux étrangers, une activité stable, une rentabilité suffisante et une solvabilité. En somme, ces résultats nous permettent de dire que la SPA AGRANA Fruits possède une situation financière équilibrée.

Conclusion

Conclusion générale

Conclusion générale

Nous voici au terme de notre travail qui a porté sur un essai d'analyse de la situation financière d'une société agroalimentaire cas de la SPA Agrana Fruits.

Notre préoccupation était celui de savoir si cette entreprise présentait une bonne situation financière lui permettant de subvenir à ses multiples besoins.

Nous avons estimé d'avance que compte tenu de l'accroissement dans ce secteur d'activités, cette entreprise présentait une bonne situation financière qui lui permet de subvenir à ses besoins et que ses comptes de gestion faisaient ressortir un résultat significatif lui permettant d'améliorer sa performance financière d'une année à une autre.

Pour vérifier ces hypothèses, nous avons utilisé la technique documentaire. Nous avons recouru à la méthode analytique qui nous a permis d'analyser systématiquement toutes les informations ainsi que les données récoltées et la méthode descriptive qui vise à présenter notre cadre d'étude.

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, définition, historique et évolution du concept puis sur les différentes sources d'informations. En second lieu, nous nous sommes intéressées à la démarche de l'analyse financière permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise et ses différents outils et paramètres utilisés qui permettent ainsi à l'entreprise d'être diagnostiquée dans l'optique d'assurer sa pérennité, notamment en économie de marché et dans un environnement en perpétuelle évolution.

En revanche, le volet pratique est consacré à l'étude du cas, de la SPA AGRANA FRUITS , qui a consisté d'abord en une présentation générale de cette entreprise, puis à l'étude de ses bilans financiers et de ses comptes de résultats au cours des années 2017 ,2018 et 2019 .Ce qui nous a permis d'avoir un aperçu sur sa situation financière, et aussi d'analyser ses indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et les ratios de structure. Après une première analyse nous avons montré que l'entreprise est bien équilibrée financièrement. Donc, à ce niveau d'analyse la première hypothèse est confirmée.

De plus, après avoir déterminé les ratios d'activités, l'élaboration de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représentent le cœur de cette recherche, et donc à partir de ces indices , on peut dire que l'entreprise possède un bon financement.

Enfin, vu la positivité du résultat et la capacité d'autofinancement dégagée, notre analyse

Conclusion générale

a montré que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financements futurs sans recourir à des capitaux étrangers, donc la deuxième hypothèse est confirmée.

En outre, il y a lieu de souligner que ce travail nous a permis de nous exercer sur le terrain, et de mettre en pratique nos connaissances théoriques durant notre cursus universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances.

Nous ne prétendons pas avoir étudié tous les aspects de l'analyse financière. Notre expérience encore limitée dans ce domaine en est la principale cause. C'est pourquoi, nous tenons à préciser que ce travail peut comporter encore certaines lacunes et insuffisances dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrées sur le terrain. Nous souhaitons que les recherches ultérieures sur la SPA AGRANA FRUITS puissent s'inspirer de ce modeste travail et en tirer profit.

Bibliographie

Bibliographie

A/Ouvrages

- Barean Jean et Queline Jac, *Gestion financière*, édition Dunod, 4^{ème} édition, Paris 1995.
- Béatrice et Francis Grand Guillot, *Analyse financière*, 11^e édition, Paris, 2007.
- BELLALAH Monther, *Gestion financière*, édition DUNOND, Paris 1998.
- BOUYAKOUB, F. *l'entreprise et le financement bancaire*, Casbah, Alger, 2000.
- COHEN Elie, *Analyse financière*, Edition Economica, Paris, 1997, 2004, 2006.
- COHEN Elie, *Gestion financière et développement financier*, édition EDICEF, 1991.
- COLASSE. B, *La gestion financière de l'entreprise*, Edition PUF, Paris, 1993.
- CONSO. P et COTTA. A, *Gestion financière de l'entreprise*, Edition Dunod, 1998.
- CONSO.P, HEMICI.F, *Gestion financière de l'entreprise*, 10^{ème} édition, Dunod, Paris, 2002.
- DELMARTINO Michel, *guide financier de la petite et moyenne entreprise*, édition, d'organisation, Paris, 1993.
- EGLÉN J-Y, PHILLIPS A, RAULET C, *Analyse comptable et financière*, édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris 2000.
- GENAIVRE Elisabeth, *Initiation à l'analyse financière en entreprise*, édition PUBLIBOOK, Paris.
- Georges DE PALLENS, *Gestion financière de l'entreprise*, 5^{ème} édition, Paris, 1974.
- HAMDI .K, *Le diagnostic financier*, édition ES-SALEM, Alger 2001.
- HERVE Hutin, *Gestion financière*, édition d'organisation, Paris, 1998
- Herve Ravily Serrete, *Principe d'analyse financière*, édition Hachette Livre, Paris, 2009.
- HUBERT DE LA BRULERIE, *Analyse financière, information financière et diagnostic*, édition DUNOD, Paris, 2002.
- Hubert de la Bruslerie, *Analyse financière : information financière et diagnostic*, édition Dunod, 4^{ème} édition, Paris, 2010.
- Jean barreau et Jacqueline Delahaye, *Gestion financière*, édition DFCF, 4^{ème} édition, Paris, 2001.
- LAHILLE. J.-P, *Analyse financière* 3^{ème} édition, DUNOD, Paris., 2007.
- LASARY, *Le bilan*, Edition El dar el Othmania, 2004.
- MARIO Alain, *Analyse financière : concepts et méthodes*, édition DUNOD, Paris, 2007
- MELYON Gérard, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Edition Bréal, 2007.

RAMAGE Pierre, *Analyse et diagnostic financier* , édition d'organisation , Paris , 2001 .

REFAIT. M, *Analyse financière, que sais-je*», P.U.F, Paris, 1994.

ROCHER M B, *le diagnostic financier* , édition d'organisation, paris 2006.

SION Michel, *Réaliser un diagnostic financier*, édition DUNOD, Paris 2011.

SOLINIK..B, *Gestion financière*, édition Fernand Nathan, Paris 1980.

VERNIMEN. P, *Finance de l'entreprise*, Dalloz, Paris, 1996, 2002

VIZZAVONA Patrice , *Gestion Financière* ,ALGER, Edition BERTI, 2004.

B/Autres documents

SOSSOU Arnaud et Wilfrid Dogbéda ASSEVI, *Analyse de la situation financière d'une entreprise publique* : cas de la SMTP SPA.

ILASHI, *Notes de cours analyse financière*, UPC/Kinshasa G3 FASE 2010-2011.

Notes de cours , faculté des sciences de gestion et d'économie ,Université Abderrahmane Mira Bejaia.

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Sommaire

Introduction

Partie théorique

Chapitre I : Aspects théoriques de l'analyse financière.....4

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière.....4

1.1. Historique et définition de l'analyse financière.....4

1.1.1. Historique de l'analyse financière et évolution du concept4

1.1.2. Définition de l'analyse financière.....6

1.1.3. Aperçu sur le diagnostic financier.....6

Section 2 : Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière7

2.1. Importance et étapes de l'analyse financière.....7

2.2. Objectifs de l'analyse financière.....9

2.3 Les domaines d'application de l'analyse financière.....9

2.4 Les utilisateurs de l'analyse financière.....10

Section 3 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....11

3.1. Le bilan comptable.....12

3.1.1. Définition du bilan comptable12

3.1.2. Structure du bilan.....12

3.2. Le tableau du compte de résultat.....13

3.2.1. Définition13

3.2.2. Structure du CR.....13

3.3. Les annexes.....14

3.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....14

3.4.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif15

3.4.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....16

3.5. Le bilan financier.....21

3.5.1. Définition du bilan financier21

3.5.2. Les grandes masses du bilan financier.....21

3.5.3. Schématisation du bilan financier en grandes masse23

Chapitre II: la démarche de l'analyse financière et ses outils.....25

Section 1: La méthode des masses financières (Approche globale)	25
1.1.L'équilibre financier.....	25
1.1.1. Les indicateurs de l'équilibre financier.....	26
1.1.2. Relation entre FR, BFR et T.....	30
1.2.La solvabilité	31
1.3.La rentabilité	31
1.3.1. Définition	31
Section 2 : La méthode des ratios (Approche relative)	31
2.1. Définition	32
2.2. L'intérêt de l'analyse par les ratios.....	32
2.3.Règle de construction des ratios.....	32
2.4. Les limites de la méthode des ratios.....	32
2.5. Les types de ratios.....	32
2.5.1. Ratios de structure financière	33
2.5.2. Les ratios de gestion	34
2.5.3. Les ratios de rentabilité.....	36
Section 3: Analyse de l'activité de l'entreprise	39
3.1. Soldes intermédiaires de gestion.....	39
3.1.1. Définition.....	39
3.1.2. Les éléments du tableau des SIG.....	40
3.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	42
3.2.1. Définition.....	42
3.2.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement.....	43
3.2.3. Calcul de la capacité d'autofinancement.....	43
3.2.4. Les limites de la CAF.....	44
Section 4 : Analyse dynamique	45
4.1. Le tableau de financement	45
4.1.1. Le tableau des emplois et des ressources.....	45
4.1.2. Deuxième partie du tableau de financement.....	54
4.2.Tableau des flux de trésorerie	53
4.2.1. Définition.....	53
4.2.2. Les objectifs.....	53
Partie pratique	56
Chapitre III: Présentation et diagnostic de la SPA Agrana Fruits	56

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil	56
1.1. Historique.....	56
1.2. Historique de la SPA ELAFRUILTS	56
1.3. Evolution de la SPA ELAFRUILTS.....	57
1.4. Création de la SPA ELAFRUILTS.....	58
1.5. La transaction de la SPA FRULACT à la SPA ELAFRUILTS.....	59
Section 2 : Elaboration des outils d'analyse et du diagnostic financier	60
2.1. Présentation du bilan fonctionnel	60
2.1.1. Présentation de l'Actif.....	60
2.1.2. Présentation du passif des bilans fonctionnels.....	61
2.2. Elaboration des bilans fonctionnels condensés	62
2.2.1. Présentation de l'Actif des bilans fonctionnels condensés 2017,2018, 2019	62
2.2.2. Présentation du passif des bilans fonctionnels condensés	63
2.3. Elaboration des bilans financiers de la SPA Agrana Fruit.....	63
2.3.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	63
2.3.2. Les retraitements et les classements au niveau du passif.....	64
2.3.3. L'Actif du bilan financier	64
2.3.4. Le passif du bilan financier	65
2.4. Présentation du bilan en grandes masses pour les années 2017, 2018,2019	66
2.4.1. Présentation de l'actif du bilan financier condensé	66
2.4.2. Présentation du passif des bilans financiers condensés	66
Section 3 : Analyse et Diagnostic de la situation financière de la SPA Agrana Fruits ..	67
3.1. Diagnostic de l'équilibre financier d'Agrana fruits	67
3.1.1. Calcul des indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle	68
3.1.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG).....	68
3.1.1.2. Besoin en fonds roulement (BFR).....	69
3.1.1.3. Trésorerie nette (TN)	71
3.1.2. L'analyse financière par les indicateurs de l'équilibre liés au bilan financier.....	71
3.1.2.1. L'analyse par le fond de roulement financier	71
3.1.2.2. Calcul du fond de roulement étranger	72
3.2. Diagnostic de la situation financière d'Agrana fruit par les méthodes des ratios.....	72
3.2.1. Les ratios de structure financière	72
3.2.2. Ratios de liquidité et de solvabilité	73
3.2.2.1. Le calcul des ratios de liquidité	73

3.2.2.2. Le calcul des ratios solvabilité	74
3.2.3. Analyse de la rentabilité de l'entreprise Agrana Fruit	74
3.2.3.1. Les ratios de la rentabilité	75
3.3. Diagnostic de l'activité au sein d'Agrana Fruit.....	75
3.3.1. L'Analyse de l'activité d'Agrana fruit	75
3.3.1.1. Calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	75
3.3.1.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	77
Conclusion générale.....	80
Bibliographie	83
Table des matières.....	85
Annexes.....	88
Annexe n°1 : Liste des tableaux et des figures	
Annexe n°2 : Bilans des trois années 2017/2018/2019	
Annexe n°3 : TCR	

Annexes

Liste des tableaux

Tableau n°1 : Le champ d'application de l'analyse financière.....	9
Tableau n°2 : Présentation schématique du TCR.....	13
Tableau n°3 : La structure standard du bilan financier.....	14
Tableau n°4 : La forme consolidée du bilan financier.....	17
Tableau n°5 : Calcul des plus ou moins-values.....	20
Tableau n° 6 : Présentation schématique du bilan financier.....	23
Tableau n° 7 : Représentation schématique des ratios.....	33
Tableau n° 8 : Les différents ratios de gestion.....	35
Tableau n° 9 : Les différents ratios de rentabilité.....	36
Tableau n°10 : Présentation schématique du SIG.....	42
Tableau n° 11 : Présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE.....	44
Tableau n° 12 : Présentation schématique de la CAF à partir du résultat net.....	44
Tableau n° 13 : Tableau des suivis des immobilisations	46
Tableau n°14 : Tableau de suivis des prêts.....	46
Tableau n°15 : Tableau de suivi du poste de réserves.....	46
Tableau n°16 : Tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations.....	48
Tableau n°17 : Tableau de suivi de l'emprunt obligatoire.....	48
Tableau n°18 : Tableau de suivi des prêts.....	50
Tableau n°19 : Présentation schématique du tableau de financement première partie.....	51
Tableau n°20 : Présentation schématique du tableau de financement deuxième partie.....	52
Tableau n°21 : Présentation schématique du tableau flux de trésorerie.....	54
Tableau n°22 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2017, 2018,2019	60
Tableau n°23 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2017, 2018,2019.....	61
Tableau n°24 : L'Actif des bilans fonctionnels condensés 2017,2018, 2019	62
Tableau n°25 : Passif des bilans fonctionnels condensés 2017, 2018,2019	63
Tableau n°26 : La répartition du résultat net 2017, 2018, 2019	64
Tableau n°27 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2017, 2018,2019	64
Tableau n°28 : Présentation du passif de bilan financier 2017, 2018,2019	65
Tableau n°29 : Présentation de l'actif du bilan financier condensé 2017,2018 ,2019.....	66
Tableau n°30 : Présentation du passif des bilans financiers condensés 2017, 2018,2019	67
Tableau n°31 : Calcul du FRNG par haut du bilan fonctionnel 2017, 2018,2019	68

Tableau n°32 : Calcul du FRNG par bas du bilan fonctionnel 2017, 2018,2019	68
Tableau n°33 : Calcul du BFRE 2017, 2018,2019	69
Tableau n°34 : Calcul du BFRHE 2017, 2018,2019.....	69
Tableau n°35 : Calcul du BFR 2017, 2018,2019	70
Tableau n°36 : Calcul du la trésorerie nette 2017, 2018,2019.....	71
Tableau n°37 : Calcul du FRF par le haut du bilan financier.....	71
Tableau n°38 : Calcul du FRF par le bas du bilan financier 2017, 2018,2019	72
Tableau n°39 : Calcul du fonds de roulement propre 2017, 2018,2019	72
Tableau n°40 : Calcul du fond de roulement étranger 2017, 2018,2019	72
Tableau n°41 : Calcul des ratios de structure financière	73
Tableau n°42 : Calcul des ratios de liquidité	73
Tableau n°43 : Calcul des ratios de solvabilité	74
Tableau n°44 : Calculs des différents ratios de la rentabilité et effet de levier.....	75
Tableau n°45 : Calculs des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	76
Tableau n°46 : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive	78
Tableau n°47 : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive	78

Liste des figures

Figure n°1 : La démarche du diagnostic financier.....	8
Figure n°2 : Critère de classement des postes du bilan.....	16
Figure n°3 : L'explication des différents postes du bilan.....	18
Figure n°4 : Bilan financier après reclassement.....	19
Figure n°5 : FRN par le haut du bilan.....	26
Figure n°6 : Le FRN par le bas du bilan.....	27
Figure n°7 : Représentation schématique du Fonds de roulement net global.....	68
Figure n°8 : Représentation schématique du Besoin en Fonds de roulement.....	69
Figure n°9 : Représentation schématique du BFRHE.....	70
Figure n°10 : Représentation schématique du Besoin en Fonds de roulement	70
Figure n°11 : Représentation schématique de la trésorerie nette 2017, 2018,2019.....	71
Figure n°12 : Représentation schématique de la CAF.....	78

N° Cptes	ACTIF	Note	Brut 31/12/2018	Amort. / Prov.	Net 31/12/2018	Net 31/12/2017
	ACTIF IMMOBILISE (NON-COURANT):					
207	Ecart d'acquisition (Ou Goodwill)					
20	Immobilisations incorporelles		13 367 536,73	6 393 931,25	6 973 605,48	9 572 112,85
203	Frais de développement immobilisables					
204	Logiciels informatiques et Assimilés		13 367 536,73	6 393 931,25	6 973 605,48	9 572 112,85
205	Concessions et droits similaires brevets, licences, marques					
21	Immobilisations corporelles		1 063 975 539,59	352 490 613,35	711 484 926,24	531 094 085,00
211	Terrains		37 188 750,00	0,00	37 188 750,00	
213	Constructions		249 284 270,54	14 811 261,05	234 473 009,49	47 863 238,66
215-218	Installations techniques, matériels et outillages industriels et autres		772 846 817,32	337 679 352,30	435 167 465,02	483 230 846,34
23	Immobilisations en cours		4 655 701,73		4 655 701,73	7 259 943,70
27	Immobilisations financières		0,00		0,00	297 000,00
267	Créances rattachées à des participat ^o hors groupe (Titres de participat ^o)					
272	Titres représentatifs de droits de créances (Bon de caisse)					
274-275	Prêts et Dépôts & Cautionnements		0,00		0,00	297 000,00
133	Impôts différés Actif		4 819 404,67		4 819 404,67	3 181 520,06
	TOTAL ACTIF NON-COURANT		1 082 162 480,99	358 884 544,60	723 277 936,39	551 404 661,61
	ACTIF COURANT					
3	Stocks & Encours		415 551 668,79	6 792 661,78	408 759 007,01	206 846 321,17
30-31.	Marchandise, Matières premières et fournitures		285 917 233,07	5 819 315,79	280 097 917,28	156 429 158,57
32.	Autres approvisionnements		38 788 084,40		38 788 084,40	22 072 770,56
35.	Stocks de produits		36 668 369,38	973 345,99	35 695 023,39	20 283 920,63
37.	Stocks à l'extérieur		54 177 981,94		54 177 981,94	8 060 471,41
4	Créances & Emplois assimilés		396 110 264,11	2 725 648,38	393 384 615,73	351 766 121,81
409	Fournisseurs débiteurs: avances et acomptes versés, RRR obtenir, autres créances		905 850,00 391 915 380,60		905 850,00 389 189 732,22	85 938 055,01 264 804 798,77
41.	Clients et comptes rattachés		126 000,00		126 000,00	9 000,00
42.	Personnels et comptes rattachés		3 163 033,51		3 163 033,51	0,00
44.	Etat, collectivités publiques, organismes intern. & cptes rattachés		0,00		0,00	0,00
45.	Groupe et Associés		0,00		0,00	0,00
46	Autres débiteurs (Créances sur cessions d'immobilisations)				0,00	0,00
47	Comptes transitoires ou d'attente (Différence de conversion cours Actif Perte latente)		0,00 0,00		0,00 0,00	0,00 0,00
48	Charges ou produits constaté d'avance et provisions		0,00		0,00	1 014 268,03
5	Comptes financiers		28 443 870,24	0,00	28 443 870,24	45 027 157,31
51.	Banques, établissements financiers et assimilés		27 367 391,68	0,00	27 367 391,68	42 100 181,34
53.	Caisse		76 478,56		76 478,56	1 152 152,56
54.	Régies d'avance et accreditifs		1 000 000,00		1 000 000,00	1 774 823,41
	TOTAL ACTIF COURANT		840 105 803,14	9 518 310,16	830 587 492,98	603 639 600,29
	TOTAL GENERAL ACTIF		1 922 268 284,13	368 402 854,76	1 553 865 429,37	1 155 044 261,90

N° Cptes	PASSIF	Note	Net 31/12/2018	Net 31/12/2017
	<u>CAPITAUX PROPRES:</u>			
101	Capital émis (Capital social)		516 000 000,00	282 000 000,00
103	Primes liées au capital social			
104	Ecart d'évaluation			
105	Ecart de réévaluation			
106	Réserves (Légale, statutaire, ordinaire, réglementée)		324 782 545,00	239 163 953,42
107	Ecart d'équivalence			
11.	Report à nouveau (Changement de méthode)			
12.	Résultat net (Bénéfice de l'exercice)		105 188 247,00	85 618 591,58
	1- TOTAL CAPITAUX PROPRES		945 970 792,00	606 782 545,00
	<u>PASSIF NON-COURANT:</u>			
164	Emprunts et Dettes assimilées		182 803 700,26	230 972 207,85
168	Autres emprunts et dettes assimilés- interets courus		0,00	1 187 875,00
134-155	Impôts (différés Passif & Provisions)			
138	Autres produits et charges différés			
131-132-15.	Provisions & Produits comptabilisés d'avance		0,00	
	2- TOTAL PASSIF NON-COURANT		182 803 700,26	232 160 082,85
	<u>PASSIF COURANT:</u>			
40.	Fournisseurs et comptes rattachés		153 889 895,17	142 134 824,08
419	Clients créditeurs - avances reçues RRR à accorder et autres avoirs à établir		165 297 675,17	108 221 070,92
42.	Personnel et comptes rattachés		7 501 919,61	3 823 006,58
43.	Organismes sociaux et comptes rattachés		3 232 878,01	2 350 112,64
44.	Etat, collectivités publiques, organismes int. & cptes rattachés		5 801 937,50	19 523 113,88
45.	Groupe et Associés		0,00	
46	Créditeurs divers (Autres comptes créditeurs)		2 267 491,95	1 806 801,79
48	Charges ou Produits constatés d'avance et provision		600 000,00	3 266 666,66
51.	Banque, éta financiers et assimilés (Trésorerie passif)		86 499 139,70	34 976 037,50
	3- TOTAL PASSIF COURANT		425 090 937,11	316 101 634,05
	TOTAL GENERAL PASSIF		1 553 865 429,37	1 155 044 261,90

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - BÉJAIA

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

N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		13 367 536,73	8 714 939,32	4 652 597,41	6 973 605,48
Immobilisations corporelles					
Terrains		37 188 750,00		37 188 750,00	37 188 750,00
Bâtiments		249 284 270,54		249 284 270,54	249 284 270,54
Autres immobilisations corporelles		807 367 199,95	423 696 741,39	383 670 458,56	420 356 203,97
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		28 070 462,87		28 070 462,87	4 655 701,73
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		2 310 579,63		2 310 579,63	4 819 404,67
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 137 588 799,72	432 411 680,71	705 177 119,01	723 277 936,39
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		450 775 465,09	2 960 265,68	447 815 199,41	408 759 007,01
Créances et emplois assimilés					
Clients		496 092 882,77	885 051,60	495 207 831,17	389 189 732,22
Autres débiteurs		2 273 396,65		2 273 396,65	1 031 850,00
Impôts et assimilés		758 977,00		758 977,00	3 163 033,51
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		30 084 616,95		30 084 616,95	28 443 870,24
TOTAL ACTIF COURANT		979 985 338,46	3 845 317,28	976 140 021,18	830 687 492,98
TOTAL GENERAL ACTIF		2 117 574 138,18	436 256 997,99	1 681 317 140,19	1 553 865 429,37



BILAN (PASSIF)

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		516 000 000,00	516 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		330 970 792,00	324 782 545,00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		100 168 083,21	105 188 247,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		947 138 875,21	945 970 792,00
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		159 198 010,77	182 803 700,26
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		159 198 010,77	182 803 700,26
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		248 200 211,57	153 889 895,17
Impôts		11 028 061,29	4 205 532,08
Autres dettes		177 671 079,87	180 496 370,16
Trésorerie passif		138 080 901,48	86 499 139,70
TOTAL III		574 980 254,21	425 090 937,11
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 681 317 140,19	1 553 865 429,37

(1) Utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

N° Cptes	INTITULE	Note	31/12/2018	31/12/2017
70	Ventes & produits annexes		971 542 352,49	895 652 885,60
72	Variation stocks produits finis & Encours		16 664 214,69	-38 422 222,71
73	Production immobilisée			
74	Subvention d'exploitation			
	I- PRODUCTION DE L'EXERCICE		988 206 567,18	857 230 662,89
60	Achats consommés		578 601 484,75	518 867 742,70
62-61	Services extérieurs & autres consommés		90 304 529,54	84 989 841,69
	II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE		668 906 014,29	603 857 584,39
	III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		319 300 552,89	253 373 078,50
63	Charges de personnel		82 789 122,18	79 968 456,63
64	Impôts, taxes et versements assimilés		6 954 457,27	10 021 872,71
	IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		229 556 973,44	163 382 749,16
75	Autres produits opérationnels		3 494 322,25	10 052 465,72
65	Autres charges opérationnelles		13 161 397,02	6 256 891,97
68	Dotat° aux amort, prov. & autres pertes de valeur		99 487 236,23	55 524 224,01
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		13 394 078,42	4 550 700,12
	V- RESULTAT OPERATIONNEL		133 796 740,86	116 204 799,02
76	Produits financiers		591 264,56	2 748 421,32
66	Charges financières		15 121 976,54	15 539 813,32
	VI-RESULTAT FINANCIER		-14 530 711,98	-12 791 392,00
	VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		119 266 028,88	103 413 407,02
695	Impôts exigibles sur résultat ordinaire		15 715 666,49	20 976 335,50
692	Impôts différés Actif sur résultat ordinaire		1 637 884,61	3 181 520,06
693	Impôts différés Passif sur résultat ordinaire			
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 007 324 117,02	877 763 770,11
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		902 135 870,02	792 145 178,53
	VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		105 188 247,00	85 618 591,58
77	Eléments extraordinaires (Produits) [à préciser]			0,00
67	Eléments extraordinaires (Charges) [à préciser]			0,00
	IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
	XI- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		105 188 247,00	85 618 591,58

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - B&JAIA

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

N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		1 113 777 353,96	971 542 352,49
Variation stocks produits finis et en cours		19 065 417,06	16 664 214,69
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		72 000,00	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 132 914 771,02	988 206 567,18
Achats consommés		-671 868 671,44	-578 601 484,75
Services extérieurs et autres consommations		-114 286 629,98	-90 304 529,64
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-786 155 301,42	-668 906 014,29
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		346 759 469,60	319 300 552,89
Charges de personnel		-102 528 086,12	-82 789 122,18
Impôts, taxes et versements assimilés		-9 433 633,61	-6 954 457,27
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		234 797 749,87	229 556 973,44
Autres produits opérationnels		4 723 835,14	3 494 322,25
Autres charges opérationnelles		-37 807 377,00	-13 161 397,02
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-76 987 629,79	-99 487 236,23
Reprise sur pertes de valeur et provisions		9 733 486,56	13 394 078,42
V- RESULTAT OPERATIONNEL		134 460 064,78	133 796 740,86
Produits financiers		783 570,23	591 264,56
Charges financières		-19 163 554,74	-15 121 976,54
VI-RESULTAT FINANCIER		-18 379 984,51	-14 530 711,98
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		116 080 080,27	119 266 028,88
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-13 403 172,02	-15 715 666,49
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-2 508 825,04	1 637 884,61
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 148 155 662,95	1 005 686 232,41
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 047 987 579,74	-900 497 985,41
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		100 168 083,21	105 188 247,00
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		100 168 083,21	105 188 247,00