

Université Abderrahmane Mira de Bejaia

Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences financière et comptabilité

Mémoire de fin de cycle



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

En vue de l'obtention du diplôme de master en Sciences financière et
comptabilité

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit

Thème

**Diagnostic financier comme facteur clé pour l'évaluation
de la performance de l'entreprise**

Réalisé par :

- ANSEUR Amel
- MOUMOU Maïssa

Encadré par :

Mr. Rezki Djalal

Année universitaire: 2021/2022

Remerciements

Nous remercions dieu tout puissant de nous avoir donné la force et la patience de réaliser ce travail modeste et qui nous a facilité notre chemin.

*J'ai l'honneur et le plaisir de présenter ma profonde gratitude et sincères remerciements à notre encadreur **M. Rezki Djalal***

Pour son aide, ses conseils et ses orientations ainsi pour le temps qu'il ma accordé durant la réalisation de se modeste travail

Que le président et les membres de jury trouvent ici l'expression de mes sincères remerciements pour avoir accepté d'examiner notre travail.

*Je tiens également à remercier l'ensemble du personnel de la SARL SPC GB Bejaïa précisément notre maitre de stage **M. Madi Salem**.*

Je remercie aussi tout autre personne ayant contribué de prés ou de loin à la réalisation de ce travail.

Nous tenons aussi à remercier aussi tous les enseignants qui nous ont suivis durant notre cycle universitaire.

Dédicace

Nous tenons à remercier, en premier lieu, le bon dieu de nous avoir donné la patience, la force et le courage de mener à bien ce travail ;

Je dédie ce modeste travail aux deux personnes qui me sont très chères au monde ;

A mon très cher papa qui m'a toujours soutenu dans mes études et m'a donné le courage De continuer.

A ma très chère mère que ce travail soit pour toi la récompense d'amour et de reconnaissance pour tout ce que tu fais pour moi.

*A mes très chers frères **Faouzi et Hamza.***

*A ma petite sœur adoré **Fatima** ;*

A toute ma famille pour leur soutien tout au long de mon parcours universitaire ;

*A ma cher binôme **Maissa**, et à toute sa famille ;*

*A mon amis : **Karim***

A tous mes amis sans exceptions

*A mon promoteur **Mr. REZKI** qui m'a appris, protégé et guidé tout au long de ce travail ainsi a tout les enseignants de département sciences financières et comptabilité.*

ANSEUR Amel

Dédicace

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon dieu de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminé ce travail.

Je dédie ce modeste travail à :

*Notre encadreur monsieur **Rezki Djatal** en particulier pour tous son aide et orientation ainsi pour le temps qu'il m'a accordé dans la réalisation de ce travail*

Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant mon cycle d'étude :

Mon père ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un magnifique modèle de bonheur et de persévérance, et sans eux je ne serais pas arrivé jusque là ;

*A la mémoire de ma très chère grand-mère **chouba** qui est toujours dans mon esprit et dans mon cœur je veux dédie aujourd'hui ma réussite. Que dieu, le miséricordieux, vous accueille dans son éternel paradis.*

*A mes frères(**sandy, zahir, said, rayan**)*

*A mes sœurs (**souad, hassib, souhila, dyhia, hania**)*

*A **Hakim** qui n'a jamais cessé de croire en moi et qui a vécu au rythme de ce mémoire. Tu as toujours tout partagé avec moi. Merci pour ton soutien, tes efforts, ta compréhension et tes encouragements et surtout d'avoir été là.*

*A ma chère binôme **Amel** et sa famille*

A tous mes amis et tous les étudiants des séances économiques, de gestion et commerciale options comptabilité, contrôle et audit.

Promotion 2021/2022

*Toute la famille « **MOUMOU** »*

A tous mes enseignants

A Toutes les personnes qui me connaissent.

MOUMOU Maïssa

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Aspect théorique sur l'analyse financière, diagnostic financier et la performance d'une entreprise.....	4
Section 01 : Notions de bases sur l'analyse financière, le diagnostic Financier et la performance d'une entreprise.....	4
Section 02 : Les sources d'information financière.....	10
Section03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	19
Chapitre II : Les méthodes et les outils de l'analyse financière.....	35
Section 01 : L'analyse statistique de l'équilibre financier.....	35
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios.....	44
Section 03 : Analyse de l'activité et la performance de l'entreprise.....	51
Chapitre III : Les documents financiers de la société SARL SP GB.....	63
Section 01 : Présentation de la Sarl SPC GB.....	63
Section 02 : Elaboration des documents financier de la SARL SPC GB.....	66
Chapitre IV : L'analyse de la santé financière de la SARL SPC GB.....	79
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....	79
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	89
Section 03 : L'analyse de l'activité de la SARL SPC GB TOUDJA.....	97
Conclusion générale.....	105
Bibliographie	
Annexes	

La liste des abréviations

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisé

BFR : Besoin en Fonds de Roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement S'exploitation

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CA : Chiffre D'affaire

CAF : Capacité D'autofinancement

CP : Capitaux Propres

DADP : Dotation aux Amortissements, Dépréciation et Provision

DAP : Dotation aux Amortissements et Provision

DCT : Dettes à Court Terme

DFC : Directeur Finance et Comptable

DLMT : Dettes à Long Moyen Terme

DZD : Dinar Algériens

EBE : Excédent Brut D'exploitation

EENE : Effets Escompté non Echus

FR : Fonds de Roulement

FRE : Fonds de Roulement Etranger

FRF : Fonds de Roulement Financier

FRNG : Fonds de Roulement net Global

FRP : Fonds de Roulement Propre

GRH : Gestion des Ressources Humaines

HT : Hors Taxes

IBS : Impôts sur les Bénéfices des Sociétés

KP : Capitaux Permanents

MP : Matière Première

PRC : Provision pour Risques et Charges

RADP : Reprise sur Amortissement, Dépréciation et Provision

RAF : Ratio D'autonomie Financière

RC : Rentabilité Commerciale

RE : Rentabilité Economiques

RF : Rentabilité Financière

RFP : Ratio de Financement Permanent

RFT : Ratio de Financement Total

RIA : Ratio des Immobilisations de L'actif

RLG : Ratio de Liquidité Générale

RLI: Ratio de Liquidité Immédiate

RLR : Ratio de Liquidité Réduite

RR : Ration de Rentabilités

RRCC : Ratios Relatifs aux Créances Clients

RRFA : Ratios Relatifs aux Dettes Fournisseurs

RSG : Ratio de Solvabilité Générale

SARL SPC GB : Société a Responsabilité Limité Société de Production et Confiserie et Boissons Gazeuses

SET : Société des Eaux de Toudja

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestions

TA : Trésorerie Active

TCR : Tableau du Compte de Résultat

TN : Trésorerie Nette

TP : Trésorerie Passive

TTC : Toute Taxe Comprise

TVA : Taxe sur la Valeur Ajoutée

VA : Valeur Ajoutée

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur D'exploitation

VI : Valeur Immobilisée

VMP : Valeur Mobilière de Placement

VR : Valeur Réalisable

La liste des tableaux

Tableau 1 : La représentation schématique du bilan comptable	14
Tableau 2: La représentation des comptes des résultats	18
Tableau 3: La présentation schématique du bilan financier.....	23
Tableau 4: La présentation du bilan financier.....	29
Tableau 5: La présentation schématique du bilan fonctionnel.....	33
Tableau 6: La présentation schématique des soldes intermédiaires de gestion	57
Tableau 7: Le calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	60
Tableau 8: Le calcul de a CAF par la méthode additive	61
Tableau 9: La présentation de l'actif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	67
Tableau 10: La présentation du passif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	68
Tableau 11: Le bilan financier en grand masse pour 2017 (Valeur en DZD).....	69
Tableau 12: La présentation du bilan financier en grand masse de l'exercice 2018 (Valeur en DZD)	69
Tableau 13: La présentation du bilan financier en grand masse de l'exercice 2019 (Valeur en DZD)	70
Tableau 14: Variation de l'actif entre 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	72
Tableau 15: Variation du passif entre 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD).....	73
Tableau 16: La présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	74
Tableau 17: La présentation du passif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	75
Tableau 18: L'actif des bilans fonctionnels en grands masse 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	76
Tableau 19: Le passif des bilans fonctionnels en grands masse 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD).....	76
Tableau 20: Le calcul de FRF de l'exercice 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD).....	79
Tableau 21: Le calcul FRF par le bas du bilan (Valeur en DZD).....	80
Tableau 22: Le calcul de FRP des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	81
Tableau 23: Le calcul de FRE des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	82
Tableau 24: Le calcul de FRNG des exercices 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD).....	83

Tableau 25: Le calcul de BFRE des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)	84
Tableau 26: Le calcul de BFRHE des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD).....	85
Tableau 27: Le calcul de BFR des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD).....	86
Tableau 28: Le calcul de la trésorerie nette (Valeur en DZD).....	88
Tableau 29: Le calcul de ratio de financement permanent (valeur en DZD).....	90
Tableau 30: Le calcul de ratio des immobilisations de l'actif (valeur en DZD)	90
Tableau 31: Le calcul de ratio financement total (valeur en DZD)	91
Tableau 32: Le calcul de ratio d'autonomie financière (valeur en DZD)	91
Tableau 33: Le calcul de solvabilité générale (Valeur en DZD)	92
Tableau 34: Le calcul de ratio de liquidité générale (Valeur en DZD).....	92
Tableau 35: Le calcul de ratio de liquidité réduite (Valeur en DZD)	93
Tableau 36: Le calcul de ratio de liquidité immédiate (Valeur en DZD)	94
Tableau 37: Le calcul de rati de rentabilité économique (Valeur en DZD).....	94
Tableau 38: Le calcul de ratio de rentabilité financière (Valeur en DZD)	95
Tableau 39: Le calcul de ratio de rentabilité commerciale (Valeur en DZD).....	95
Tableau 40: Le calcul des ratios relatifs aux créances clients (Valeur en DZD)	96
Tableau 41: Le calcul des ratios relatifs aux dettes fournisseurs (Valeur en DZD)	96
Tableau 42: Le calcul des soldes intermédiaires de gestion (voir des annexes).....	97
Tableau 43: Evaluation du chiffre d'affaire (Valeur en DZD).....	100
Tableau 44: Le calcul de la CAF à partir de l'EBE (Valeur en DZD)	101
Tableau 45: Le calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice (Valeur en DZD)	101
Tableau 46: Le calcul de l'effet de levier (Valeur en DZD)	103

La liste des figures

Figure 1: La représentation de retraitements provisions pour pertes et charges	26
Figure 2: Le passage du bilan comptable ou bilan financier	28
Figure 3: La présentation schématique des grands masses du bilan financier	30
Figure 4: Les cycles du bilan fonctionnel	31
Figure 5: Le calcul de fonds de roulement.....	37
Figure 6: La présentation graphique des actifs des bilans financiers.....	70
Figure 7: La présentation graphique des passifs des bilans financiers.....	71
Figure 8: La présentation des emplois.....	77
Figure 9: La présentation des ressources.....	77
Figure 10: La représentation graphique de FRF.....	80
Figure 11: La présentation graphique de FRP	81
Figure 12: La présentation graphique de FRE	82
Figure 13: La représentation graphique de fonds de roulements net global	84
Figure 14: La représentation graphique de BFRE.....	85
Figure 15: La représentation graphique de BFRHE.....	86
Figure 16: La représentation graphique du BFR	87
Figure 17: La représentation graphique de la trésorerie.....	88
Figure 18: La représentation graphique du résultat net.....	100
Figure 19: La représentation graphique de chiffre d'affaire.....	100
Figure 20: La représentation graphique de la capacité d'autofinancement	102
Figure 21: La représentation graphique de l'effet de levier.....	103

Introduction générale

Introduction générale

« Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels et financiers qui sont combinés d'une manière organisée pour fournir des biens ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel dont l'objectif est de réaliser des gains. Afin d'apprécier la situation financière de cette entreprise des instruments ou des méthodes ont été mises en œuvre dont l'analyse financière ».¹ Chaque entreprise doit donc surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière et périodique afin d'atteindre ses objectifs et d'améliorer ses performances ainsi que sa rentabilité et garantir sa survie.

L'analyse financière couvre les techniques propriétaires déployées pour exploiter l'information comptable et financière liée à l'entreprise pour faire un diagnostic ; elle permet de connaître l'entreprise à travers les états comptables. Son objectif est d'évaluer le niveau de performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc nous permettant de tirer des conclusions sur la performance de l'entreprise étudiée et de mieux comprendre leurs déterminants en particulier.

Le diagnostic consiste à étudier la situation financière de l'entreprise afin de souligner ses forces et ses faiblesses. Le diagnostic n'est pas une fin en soi. Il doit donc conduire à la proposition de recours efficace. Il ne peut pas se limiter à l'étude des situations passées et doit intégrer une dimension prospective. Il est donc indissociable de la mesure des risques futurs encourus par l'entreprise. Il s'agit donc d'un préalable à toute décision financière. Cette analyse diagnostique répond aux différents partenaires sociaux (client, fournisseur, banque, actionnaires...) qui s'intéressent aux activités de l'entreprise et permettent ainsi d'anticiper l'appréciation que ces tiers pourraient porter sur elle.

Pour Faire face aux circonstances actuelles, tous les responsables de l'entreprise soulignent l'incertitude et la difficulté de prévoir dans une telle situation, il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leurs structures économiques et financières grâce à des diagnostics financiers.

Le diagnostic financier est basé sur des informations comptables. C'est un outil d'analyse dynamique qui prend en compte les performances passées d'une entreprise. Il

¹ LOTMANI. N « analyse financière », Edition pages bleus Internationales Alger 2010, page5.

permet aussi de déterminer quelles mesures sont à prendre pour optimiser son avenir. Le diagnostic s'adresse à tous les acteurs de l'entreprise managers, actionnaires et salariés.

Le but de notre travail est de présenter quelques éléments fondamentaux de diagnostic et d'analyse financière. Nous allons procéder à l'élaboration d'un cas pratique au niveau de la SARL SPC GB à travers des outils et des méthodes d'analyse financière sur les documents de cette entreprise.

SARL (Société à Responsabilité Limitée) SPC GB (société de production de confiserie des boissons gazeuses) est une société publique nationale à caractère industriel et commercial spécialisée dans la production de confiserie et des boissons gazeuses, boissons fruitées et Eaux minérales. Créé en 1936, son siège social est fixé à Bejaïa.

Nous avons posé la question principale suivante : **La situation financière de la SARL SPC GB Bejaïa est elle saine ?**

Pour répondre à la question principale, nous posons les questions secondaires suivantes :

- ✓ La structure financière de la SARL SPC GB Bejaïa est elle équilibrée ?
- ✓ L'entreprise la SARL SPC GB Bejaïa est elle solvable ?
- ✓ L'entreprise la SARL SPC GB Bejaïa est elle rentable ?

Dans le but d'appréhender notre étude et de répondre aux questions de la problématique, nous avons formulé trois hypothèses suivantes

Hypothèse 1 : L'entreprise SARL SPC GB Bejaïa respecte l'équilibre financier.

Hypothèse 2 : La SARL SPC GB Bejaïa dégage une ressource financière suffisante, qui l'aide à être solvable.

Hypothèse 3 : La SARL SPC GB Bejaïa est rentable.

Le choix de traitement de la problématique sur la situation financière de la SARL SPC GB est elle saine ? N'est pas un choix aléatoire. Ce choix relevé d'un intérêt personnel du moment que ce thème possède un lien direct avec notre spécialité d'étude : comptabilité, contrôle et audit. Cela contribuera à nous procurer une première courte expérience pour mettre en œuvre le savoir théorique acquis durant notre cursus universitaire et le confronter à l'application à travers le stage pratique effectué au niveau de la SARL SPC GB.

La démarche méthodologique nécessaire à la réalisation de ce travail s'articule sur deux axes. D'une part, la première étape se base sur une recherche documentaire ou bibliographique, qui nous permettra de comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour l'application des techniques de diagnostic financier de l'entreprise. D'autre part, le cas pratique qui consiste à faire une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de la SARL SPC GB Bejaia.

De ce fait notre travail est structuré en quatre chapitres.

Le premier chapitre, intitulé les aspects théoriques sur l'analyse financière, le diagnostic financier et la performance d'une entreprise. Il est composé de trois sections, la première englobera les notions de bases sur l'analyse financière, diagnostic financier et la performance d'une entreprise. La deuxième traitera les sources d'information financière et la troisième portera sur le passage du bilan comptable au bilan financier.

Le second chapitre, est intitulé les méthodes et outils de l'analyse financière. Il est composé de trois sections. La première sera consacrée à l'analyse de l'équilibre financier. La deuxième traitera l'analyse par la méthode des ratios. La troisième étudiera l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Le troisième chapitre, est consacré à l'étude des documents financiers de la société SARL SPC GB. Il est composé de deux sections. La première section portera sur la présentation de la SARL SPC GB. La deuxième traitera l'élaboration des documents financiers de la SARL SPC GB.

Le dernier chapitre est intitulé le diagnostic financier de la SARL SPC GB Bejaïa. Il est composé de trois sections. La première section traitera l'analyse de l'équilibre financier. La deuxième section consacrée à l'analyse par la méthode des ratios. La dernière section traitera l'analyse de l'activité et la rentabilité de la SARL SPC GB.

*Chapitre I : Aspect théorique sur l'analyse
financière, diagnostic financier et la
performance d'une entreprise.*

Chapitre I : Aspect théorique sur l'analyse financière, diagnostic financier et la performance d'une entreprise.

Introduction

Les responsables d'entreprises peuvent mettre en place et faire appliquer des techniques et outils d'aide à la gestion, des méthodes stratégiques de gestion financière et comptables.

Le diagnostic financier figure dans les méthodes modernes qui permettent aux chefs d'entreprise d'analyser le passé, de planifier et de prévoir l'avenir à court, moyen et long terme. Le diagnostic financier comprend l'étude de l'entreprise d'un point de vue financier en s'appuyant sur des documents comptables et financiers relatifs à l'entreprise ou à ses marchés.

L'analyse financière peut déterminer la situation de l'entreprise, sa rentabilité, sa solvabilité et ses perspectives de croissance....

Ce chapitre est consacré à la présentation de l'analyse financière, du diagnostic financier et la performance d'une entreprise. Il est composé de trois sections. D'abord La première section elle va englober les notions de base sur l'analyse financière, le diagnostic financier et la performance d'une entreprise. Ensuite la deuxième section traitera les sources d'information financière. Enfin la troisième section traitera le passage du bilan comptable au bilan financier.

Section 01 : Notions de bases sur l'analyse financière, le diagnostic financier et la performance d'une entreprise

Dans cette section nous allons essayer de présenter quelques concepts de base liés à l'analyse financière, au diagnostic financier et à la performance d'une entreprise.

1.1 La Définition de l'analyse financière et de diagnostic financier

1.1.1 La Définition de l'analyse financière

Selon Alain Marion, l'analyse financière peut être définie comme : « une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de

porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuel et future) ». ²

Selon Armand Dayan, l'analyse financière « est un ensemble de concepts, méthodes et outil qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinents concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel ». ³

Selon Jean-Pierre 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 destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine ». ⁴

Nous pouvons conclure que, l'analyse financière est une technique nécessaire pour évaluer une entreprise et de juger son statut et ses performances.

1.1.2 La Définition de diagnostic financier

Le diagnostic financier a pour objectif de porter des jugements et d'exprimer des opinions sur les performances économiques et financières d'une entreprise. Cette performance peut être évaluée selon les critères suivants :

- **La profitabilité** : c'est la capacité de l'entreprise à dégager des bénéfices ;
- **La rentabilité** : c'est le rapport entre résultat obtenus et capitaux investis, on peut prendre différents résultats et différents actifs économiques.

Ce diagnostic s'appuie sur les performances réalisées par l'entreprise. Il permet de visualiser son avenir ainsi que les mesures à prendre pour assurer sa survie, sa relance et son développement à travers une nouvelle stratégie.

Selon Elie Cohen, le diagnostic financier constitue « un ensemble de concepts, de méthode et d'instrument qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation

² Alain. Marion, « analyse financière, concept et méthode », 4^{ème} édition DUNOD, paris, 2007, page 1.

³ Armand. Dayan « manuel de gestion financière, édition MARKETING, volume 2, 1999, page 59.

⁴ Jean- Pierre. Lahille, « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2007, page 1.

financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité des performances ». ⁵

Selon Jean- Yves EGLEM, le diagnostic financier « est une partie importante de diagnostic général. Il est le but de l'analyse financière, qui elle-même est orientée par les motivations qui ont présidé à la demande de diagnostic ». ⁶

1.2 Les objectifs de l'analyse financière et de diagnostic financier

1.2.1 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne gestion d'une entreprise. Il s'agit d'utiliser les ressources limitées des agents économiques de la manière la plus efficace possible.

De ce fait, l'analyse financière occupe une place très importante dans toutes les entreprises et elle vise à :

- Mener à un diagnostic financier ;
- Mesurer et juger de l'atteinte de l'équilibre financier, de la rentabilité, de la solvabilité, de la liquidité et de risque financier de l'entreprise ;
- Comparer le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise, ainsi qu'avec des entreprises de même secteur ;
- Il permettre aux dirigeants de l'entreprise de contrôler et de prendre des décisions nécessaires (décisions d'investissement, de financement et de distribution de dividende) ;
- Fournir une appréciation de la qualité de la gestion de l'entreprise en tant qu'outil de contrôle de gestion ;

D'autre part, les objectifs de l'analyse financière peuvent être internes ou externes :

❖ Objectifs internes

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur ;
- Identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise ;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, de la structure financière et de la trésorerie ;
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;

⁵ Cohen.Elise, « analyse financière et développement financier », édition, EDICEF, paris, 1977, page4.

⁶ EGLEM.Jean-yves, «analyse comptable et financière »Edition DUNOD, 6^{ème} édition, paris 1997, page 171.

- Identifier les besoins de crédit à court terme ;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

❖ Objectifs externes

- Parvenir à une décision motivée en ligne avec la stratégie commerciale de l'entreprise ;
- Une compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire sa position sur le marché.

1.2.2 Les objectifs du diagnostic financier

Le but d'un diagnostic financier est d'évaluer la santé financière d'une entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses pour tirer parti du premier point et corriger le second.

▪ L'appréciation de la solvabilité

La solvabilité d'une entreprise se définit comme la capacité à assurer le règlement de ses dettes à leur échéance. L'analyse financière va permettre de mieux estimer la solvabilité de l'entreprise.

La solvabilité c'est de l'argent en fait, le but est d'éviter le risque de liquidité, il faut payer la taxe sur la valeur ajoutée (TVA), les salaires, les commissions, les administrations y sont très attachées.

▪ La mesure de la performance d'une entreprise

A fin de mesurer la performance atteinte par l'entreprise, il est nécessaire de comparer les moyens mis en œuvre avec les résultats obtenus.

La mesure de la performance consiste essentiellement à évaluer la rentabilité et les problèmes de résultats. La rentabilité est un élément majeur de l'entreprise. Cependant, être non rentable ne conduit pas nécessairement à une action en justice immédiate. La rentabilité est multidimensionnelle.

▪ **La croissance**

Analyse de la performance peut prendre en compte les perspectives de croissance de l'entreprise, mais doit également comprendre la concurrence et étudier le secteur d'activité de l'entreprise pour voir s'il existe des opportunités de générer des profits.

Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaires et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut survivre sans croissance. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, surtout dans certains cas.

▪ **Les risques**

Cette évaluation du risque porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de passif, le risque de disparition (le modèle théorique, c'est-à-dire de type statistique, multifactoriel exprime le niveau de probabilité de risque de l'entreprise. Il s'agit d'une analyse multifactorielle).

1.3 Le rôle de l'analyse financière et de diagnostic financier

1.3.1 Le rôle de l'analyse financière

Les principaux rôles de l'analyse financière sont les suivants :

- Faciliter la gestion de l'entreprise basée sur un diagnostic précis ;
- Etudier la gestion des concurrents, clients ou fournisseurs et leurs solvabilité ;
- Soutenir les décisions qui doivent être en ligne avec l'état actuel de l'entreprise et tendre à atteindre les objectifs à temps ;
- Mener une étude contrôlée pour vérifier si la direction de l'entreprise satisfait est satisfaite ou non ;
- Assurer et maintenir un équilibre financier entre le travail et les ressources ;
- Rechercher de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

1.3.2 Le rôle de du diagnostic financier

Le diagnostic financier a pour rôle principale principal de :

- Identifier les problèmes empêchant le plein développement des activités de l'entreprise ;
- Prendre des décisions correctives au niveau de la gestion à court terme et de la planification à moyen terme.

1.4 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs

Les principaux utilisateurs du diagnostic financier avec leurs objectifs sont présentés comme suit :

- **Actionnaires** : Les actionnaires sont pourvoyeurs de fonds et sont utilisés par les managers, il est donc naturel que les actionnaires contrôlent l'utilisation de leurs fonds.
- **Gestionnaires** : L'analyse financière est un outil d'aide à la décision qui permet aux gestionnaires de prendre les décisions de gestion nécessaires.
- **Salariés** : Les besoins des salariés passent souvent par leur redistribution des bénéfices générés.
- **Prêteurs et fournisseurs** : Les prêteurs et les fournisseurs cherchent à assurer que les entreprises peuvent respecter leurs engagements.
- **Analyse financière** : Leur rôle est d'informer les institutions et le public des opportunités d'investissement financier par les biais de la bourse. Par conséquent, la santé financière de l'entreprise est leur principale préoccupation.

1.5 L'analyse de la performance de l'entreprise

1.5.1 La définition de la performance

Selon C. Pierrat, la performance « étant entendue comme la capacité de l'entreprise à générer des revenus de manière efficace, son suivi périodique entraîne deux actions successives : d'abord l'analyse de la formation des résultats ; ensuite, la mesure de la rentabilité des capitaux investis ou engagés »⁷.

1.5.2 Les différents types de la performance

La performance globale de l'entreprise est une combinaison de la performance spécifique. Celles-ci dépendent des attentes des parties prenantes et la qualité du fonctionnement de l'entreprise. Elle se mesure par des indicateurs.

- **La performance économique**

C'est la capacité à atteindre les objectifs (efficacité) en utilisant les ressources de façon efficiente.

⁷Pierrat. Cristian, « la gestion financière de l'entreprise », édition HIBR, Alger, 2013, page41.

- **La performance financière**

C'est la capacité de l'entreprise à créer de la valeur pour les actionnaires.

- **La performance commerciale**

C'est la capacité de l'entreprise à créer durablement de la valeur pour les clients tout en maîtrisant ses coûts.

- **La performance sociétale**

C'est la capacité de l'entreprise à créer une valeur partenariale.

On peut aussi citer la performance interne et externe de l'entreprise :

- ✓ **La performance externe** : Informer les partenaires (actionnaires, fournisseurs, clients, institutions financières...) sur les grands équilibres grâce à l'analyse financière ;
- ✓ **La performance interne** : Afin d'évaluer dans quelle mesure les objectifs ont été atteints, d'en rechercher des raisons pour définir les axes d'action future et coordonner les actions de chaque acteur afin de converger vers le même but.

Section 02 : Les sources d'information financière

A la fin de chaque exercice, les entreprises sont tenues de produire des documents de synthèse comptable, qui sont les rapports de l'inventaire. Ces documents sont le bilan comptable, le compte de résultat et l'annexes.

2.1 Le bilan comptable

2.1.1 La définition du bilan comptable

« Le bilan comptable est la visualisation de patrimoine de l'entreprise à une date donnée (généralement au 31 décembre). En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif ». ⁸

Il repose sur cinq classes définies par le nouveau système comptable, qui est :

- Classe 01 : Comptes des capitaux ;
- Classe 02 : Comptes des immobilisations ;

⁸ Meunier, rocher. Béatrice, «le diagnostic financier », 4^{ème} édition, organisation, paris, page 13.

- Classe 03 : Comptes des stocks ;
- Classe 04 : Comptes des tiers ;
- Classe 05 : Comptes financières.

Ces derniers décomposés de deux parties, qu'ils sont :

- La partie gauche appelée « ACTIF ».
- La partie droite appelée « PASSIF ».

2.1.1.1 L'actif du bilan

Il comprend tous les actifs corporels et incorporels nécessaires au fonctionnement de l'entreprise (bâtiments, matériels, fonds de commerces...).

Ces éléments constituent des postes du bilan, classés par ordre de liquidité croissante ; regroupés en trois grandes rubriques :

2.1.1.1.1 L'actif immobilisé

« L'actif immobilisé réunit l'ensemble des éléments corporels et incorporels qui sont destinés à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage ».⁹

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations :

- Les immobilisations incorporelles ;
- Les immobilisations corporelles ;
- Les immobilisations financières.

➤ Les immobilisations incorporelles

On entend par « incorporelles », les immobilisations non matérialisables, c'est-à-dire non palpables.

Parmi les immobilisations incorporelles, on distingue :

- ✓ Les frais d'établissement (dépenses lors de la création de la société ou lors d'une augmentation de capital, telles que les frais de publication ou greffe du tribunal...);
- ✓ Les frais de recherche et développement ;
- ✓ Les fonds commerciaux ;

⁹ Alain. Marion, « analyse financière, concepts et méthodes » 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2004, page 22.

- ✓ Les concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires ;
- ✓ Les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

➤ **Les immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont des biens concrets et palpables tels que :

- ✓ Les terrains ;
- ✓ Les constructions (locaux achetés ou construits par l'entreprise) ;
- ✓ Les installations techniques, matériels et outillages industriels (machines destinées à transformer la matière première ou à fabriquer les produits finis) ;
- ✓ Les autres immobilisations corporelles ;
- ✓ Le matériel de transport (voitures, camions...) ;
- ✓ Le matériel de bureau et informatique (photocopieuse...) ;
- ✓ Le mobilier de bureau (table, chaises...) ;
- ✓ Les immobilisations en cours (immobilisations fabriquées par l'entreprise pour elle-même) ;
- ✓ Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisation corporelles.

➤ **Les immobilisations financières**

D'après Hubert de la Bruslerie, « Les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise ». ¹⁰

On distingue :

- ✓ Les titres de participations (actions ou parts des sociétés achetées dans le but de prendre tout ou partie de contrôle d'une autre société) ;
- ✓ Les créances rattachées à des participations (prêts accordés aux sociétés filiales) ;
- ✓ Les titres immobilisés (actions ou parts de sociétés achetées dans le but de faire un bon placement a long terme) ;
- ✓ Les prêts (argent prêté à des salariés) ;
- ✓ Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations financières).

¹⁰ Hubert de la Bruslerie, « analyse financière : information et diagnostic », 2^{ème} édition, édition DUNOD, paris 2002, page 51.

2.1.1.1.2 Les stocks

Ce sont des biens achetés ou produits par une entreprise et destinés à être vendus ou consommés pour répondre aux besoins de production ou d'exploitation.

On peut trouver dans une entreprise cinq grandes catégories de stocks qui diffèrent selon l'activité de l'entreprise, ces catégories sont :

- Les marchandises ;
- Les matières premières et fournitures ;
- Les produits finis ;
- Les produits en cours ;
- Les produits semi finis qui vont rentrer comme matière première dans un autre produit fini.

2.1.1.1.3 Les créances et les disponibilités

Il s'agit des comptes représentatifs des créances de l'entreprise sur les tiers, des créances diverses et des avoirs circulants de l'entreprise en comptes courants bancaires et espèces ou postaux, présentant des caractéristiques de liquidité élevées, par rapport aux autres actifs.

2.1.1.2 Le passif du bilan

Le passif représente les ressources ou les moyens de financement et sont divisés en capitaux propres ou passif virtuels, c'est-à-dire non exigible, et en dette ou engagements réels exigibles. Les provisions pour risques et charges se situent entre les capitaux et les dettes.

2.1.1.2.1 Les capitaux propres

Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Les capitaux propres se décomposent en plusieurs postes :

- Le capital social ;
- La prime d'émission ;
- Les réserves ;
- Le report à nouveaux ;
- Les résultats de l'exercice ;
- Les subventions d'investissement ;

- Les provisions réglementées.

2.1.1.2.2 Les dettes

Dans le monde des affaires, l'endettement est souvent un moyen de financement d'opérations ou d'investissements. On distingue alors les dettes d'exploitation (généralement à court terme) et les dettes financières, ces dernières étant généralement associées à des emprunts bancaires et générant des intérêts. Dans la plupart des cas, la dette de souscription est conçue pour améliorer la production d'une entreprise puis échelonnée dans le temps.

- **La présentation schématique du bilan comptable**

Ce document synthétique (voir la page suivante), bien qu'étant une source de base, comporte des obstacles analytiques (ne reflète pas l'image réelle de l'entreprise), il recourt donc à d'autres documents comme le bilan financier que nous allons voir dans ce qui suit.

Tableau 1 : La représentation schématique du bilan comptable

Actif	Passif
<p>Actif immobilisé</p> <p>Immobilisation incorporelles</p> <p>Frais d'établissement</p> <p>Fond de commerce</p> <p>Immobilisation corporelles</p> <p>Terrains</p> <p>Constructions</p> <p>Matériels</p> <p>Immobilisation financières</p> <p>Participations</p> <p>Prêts</p> <p>Dépôts et cotisations versés</p>	<p>Capitaux propres</p> <p>Capital</p> <p>Réserves</p> <p>Reports à nouveaux</p> <p>Résultats de l'exercice</p>
<p>Actif circulant</p> <p>Stocks et en cours</p> <p>Matière première</p> <p>En cours de production</p> <p>Produit finis</p> <p>Marchandises</p> <p>Avance et acomptes versés</p> <p>Créances</p> <p>Clients</p>	<p>Dettes</p> <p>Les Emprunts obligatoires</p> <p>Emprunts auprès d'établissement de crédit</p> <p>Avances et acomptes reçus</p> <p>Dettes financières</p> <p>Dettes sur immobilisations</p> <p>Autres dettes</p>

Autres	
VMP	
Disponibilité	
Caisse	
Banque	
Total	Total

Source : Friedrich ; « comptabilité générale et gestion des entreprise » ; édition HACHETTE Supérieur ; paris ; 2010 ; page 20.

2.2 Le tableau du compte de résultat (TCR)

2.2.1 La définition de tableau du compte de résultat

« Le compte de résultat constitue l'historique de l'activité de l'entreprise au cours d'un exercice (une année). Il répertorie toutes les charges et tous les produits de l'année. Les charges représentent les flux réels entrants consommés durant l'exercice.

Autrement, les charges représentent un poids pour l'entreprise et les produits impliquent un enrichissement de l'entreprise.

L'objectif du compte de résultat permet de déterminer si l'entreprise, sur une période donnée, dégage un résultat bénéficiaire ou déficitaire. Lorsque les produit sont supérieures aux charges, cela signifie que l'entreprise s'est plus enrichie qu'elle ne s'est appauvrie, on parle donc de bénéfice. Lorsque les produits sont inférieures aux charges, il s'agit alors de déficit (ou pertes) ». ¹¹

2.2.2 La structure de TCR

2.2.2.1 Les charges

Il s'agit de l'ensemble des dépenses (coûts) supportées par l'entreprise au cours de son exercice (transports, frais de personnel, assurance, amortissement et variations de stocks). Les charges correspondent aux coûts supportés par l'entreprise dans l'exercice de ses activités, on distingue :

- **Les charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation reflètent la destruction de richesse nécessaire pour générer des revenus d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation de matières premières, les autres consommations externes (transport, énergie, publicité, etc), les

¹¹ Meunier Rocher.Béatrice. Op. Cit. Page 117.

charges de personnel, les impôts et taxes, les provisions pour dépréciation des actifs circulants.

Dans les comptes consolidés, ils sont généralement classés par destination : couts des ventes, frais administratifs et financières, frais de recherche et développement.

- **Les charges financières**

« Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise ».¹²

Les charges financières comprennent généralement :

- ✦ Les intérêts et charges assimilées ;
- ✦ Les pertes de charge ;
- ✦ Les charges nettes sur cessions de V.M.P ;
- ✦ Les dotations aux amortissements et provisions financières.

- **Les charges exceptionnelles**

« Le compte de résultat distingue les charges exceptionnelles sur opérations de gestion, les charges exceptionnelles sur opérations de capital et les dotations aux amortissements et provisions exceptionnelle ».¹³

Les charges exceptionnelles comprennent généralement :

- ✦ Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion ;
- ✦ Les charges exceptionnelles sur opérations en capital ;
- ✦ Les dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles.

2.2.2.2 Les produits

« Les produits de compte de résultat sont le chiffre d'affaires, mais aussi les produits d'exploitation capitalisés sur la production, les travaux en cours, etc, les produits financiers (dividendes, produits des placements de trésorerie, etc) et les produits spéciaux (comme les cessions d'actifs) ».¹⁴

¹² Meurier Rocher. Béatrice. Op. Cit. Page 124.

¹³ Idem Page 125.

¹⁴ Tazdait, A. « maitrise du système comptable financier » 1^{ère} édition. Alger :ACG. 2009, page 81.

- **Les produits d'exploitations**

« C'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres. Autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ¹⁵

Ces produits liés à l'activité normale de l'entreprise peuvent être catégorisés en 3 éléments :

- ✦ Les produits vendus ;
- ✦ La production stockée ;
- ✦ Autres produits d'exploitation.

- **Les produits financiers**

Les produits financiers concernent l'ensemble des produits liés aux activités financières que l'on peut résumer :

- ✦ Produits de participation ;
- ✦ Intérêts de V.M.P et autres actifs circulants ;
- ✦ Produits financiers sur créances de l'actif immobilisé ;
- ✦ Dotations aux amortissements et provisions financières ;
- ✦ Les transferts de charges financières ;
- ✦ Les gains de change.

- **Les produits exceptionnels**

Sont des produits occasionnés essentiellement par la cession d'éléments d'actif.

¹⁵ Atazdait .Op.Cit. Page 81.

Tableau 2: La représentation des comptes des résultats

N°		Exercices N		
		Externe	Interne	Total
70	Vente de produits annexe			
72	Variation de stocks produits finis et en cours			
73	Produits immobilisés			
74	Subventions d'exploitations			
	1-production de l'exercice			
60	Achats consommés			
61/62	Services extérieurs et autres consommations			
	2-consommations de l'exercice			
	3-valeur ajoutée d'exploitation (1-2)			
63	Charges de personnel			
64	Impôts, taxes et versement assimilés			
	4-excédent brut d'exploitation			
75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnels			
68	Dotations aux amortissements			
78	Reprises sur pertes de valeurs et provisions			
	5-résultats opérationnel			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	6-résultats financier			
	7-résultats ordinaire avant impôts (5+6)			
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
692/693	Impôts différées sur résultats ordinaires			
	8-résultat net de l'exercice			
77	Produits extraordinaires			
67	Charges extraordinaires			
	9- Résultat extraordinaire			
	10-résultats net			

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009.p24.

2.3 Les annexes

2.3.1 La définition de l'annexe

« L'annexe est un document comptable des états financiers. Il comporte des informations, des explications ou des commentaires d'importance significative et utiles aux

utilisateurs des états financiers sur leur base d'établissements. Les méthodes comptables spécifiques utilisées et sur les autres documents constituant les états financiers ».¹⁶

2.3.2 Les objectifs de l'annexe

L'annexe a pour objet de permettre au destinataire des comptes annuels de mieux juger de la situation financière et des performances de la société, en complétant le bilan et le compte de résultats par des chiffres, en donnant toutes explications et en mettant tout en œuvre pour commenter la compréhension de la société. Des informations financières.

Section03 : Le passage de bilan comptable au bilan financier

Avant d'entamer le passage du bilan comptable au bilan financier et de le retraiter et de le reclasser, il faut d'abord définir ce qu'est un bilan financier et quelles sont ses composantes.

3.1 Le bilan financier

Un bilan financier peut être construit en divisant les éléments d'actif en deux grands groupes : les actifs immobilisés, qui représentent la structure de l'entreprise, et les actifs circulant, qui représentent les éléments des actifs destinés à rester dans l'entreprise. Le temps du cycle de production ou d'activité.

3.1.1 La définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme.

Un bilan financier peut être utilisé pour évaluer une entreprise sous un autre angle, à savoir l'analyse de la liquidité et de la flexibilité.

D'après Jean Barreau et Jacqueline Delahaye, Le bilan financier « est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits ».¹⁷

3.1.2 Les objectifs du bilan financier

Les états financiers ont comme objectifs principaux de :

Évaluer la structure financière de l'entreprise en vue de sa liquidation ;

¹⁶ Arrêté du 26 juillet 2008 : fixant les règles d'évaluation de comptabilisation, le contenu et la présentation des états financiers ainsi que la nomenclature et les règles de fonctionnement des comptes.

¹⁷ Barreau. Jean et Delahaye. Jacqueline, « gestion financière », édition DFCF, 4^{ème} édition, Paris, page 11.

- ✦ Evaluer le patrimoine immobilier, évaluer les risques des créanciers et des partenaires ;
- ✦ Rechercher de la solvabilité et de la liquidité de l'entreprise.

3.2 Le rôle du bilan financier

L'analyse de liquidité a pour but de vérifier que la valeur des actifs de l'entreprise est assez suffisante à rembourser ses dettes. Le contenu du bilan de liquidité sert à cet effet de ce but. Ces éléments doivent correspondre à une valeur réelle, et les différents postes comptables doivent être reclassés en fonction de la limite d'un an, il est donc adopté pour séparer le long terme du court terme.

Le bilan financier sert également à d'autres fins :

- Evaluer la situation financière et évaluer la solvabilité à court terme de l'entreprise ;
- Apprécier la détermination de la structure financière et de l'équilibre financier ;
- Permet d'informer les différents partenaires de l'entreprise (actionnaire, la solvabilité et la liquidité réelles des banques, des fournisseurs) ;
- Evaluer la capacité de l'entreprise à assurer le service de sa dette en moins d'un an ses actifs actuels ;
- Estimation du risque créancier et partenaire (comptes débiteurs et dette entreprises et leurs horaires).

3.2.1 L'élaboration du bilan financier

Son élaboration repose principalement sur deux documents comptables, à savoir le bilan et annexes lesquels apportent des informations complémentaires qui ne figurent pas dans le bilan et que le cadre financier est tenu de prendre en considération. Par conséquent, le bilan financier est préparé après la clôture du bilan pour traiter toutes les informations qui n'ont pas été traitées par un comptable.

3.3 La structure du bilan financier

Selon Mondher Bellalah, « Le bilan financier donne de l'importance aux principales préoccupations des créances et des propriétaires de l'entreprise. Il est fondé sur une conception qui accorde la priorité à la liquidité et à la solvabilité de l'entreprise »¹⁸

Il est en deux parties :

¹⁸ Bellalah. M, « gestion financière », édition économique, paris 1998, page24.

- Le premier contient tous les emplois de l'entreprise. Ça s'appelle l'actif.
- La seconde est réservée à l'ensemble des ressources qui financent l'usage, qui est un passif.

3.3.1 L'actif du bilan financier

Les actifs sont des éléments identifiables des actifs réels et ont une valeur économique positive pour ces derniers, c'est-à-dire les éléments générateurs des ressources contrôlées par l'entité, les actifs sont composés de deux catégories : les immobilisations et les actifs circulants plus les actifs hors bilan).

3.3.1.1 L'actif immobilisé

Cela comprend tous les biens durables. En général, les immobilisations comprennent tous les investissements, créances et actions liquide plus d'un an.

- **Les actifs circulants**

Il s'agit des liquidités à moins d'un an dans l'entreprise.

- **Valeurs d'exploitation**

Y compris la catégorie (3), telle que les biens, les matériaux matière première et fournisseur, produit finis et semi-finis, etc.

- **Valeurs réalisables**

Ce poste comprend les actifs de toute classe (4), tels que les créances clients, créances d'exploitations, avances et créances sur stocks, cela peut être transformé en argents en moins d'un an.

- **Valeurs disponibles**

Ce poste comprend les comptes les plus liquides. Cela fait partie les actifs les plus liquides, les comptes chèques postaux, les banques et les liquidités.

3.3.2 Le passif du bilan financier

Le passif comprend toutes les dettes de la société envers un certain nombre de créanciers, (partenaire, Etats, organismes sociaux, banques). Elles sont autorisées à financier leurs actifs.

Selon hubert de la bruslerie, « Le passif du bilan doit faire l'objet d'une analyse toute aussi rigoureuse que celle de l'actif. L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers. »¹⁹

Le passif du bilan financier fait donc apparaître deux grandes rubriques :

3.3.2.1 Les capitaux permanents

Cette catégorie comprend les ressources stables d'une durée supérieure à un an. Il représente deux éléments :

- **Les capitaux propres**

C'est des ressources permanentes qui sont fournies à l'entreprise, constituées d'un apport initial et d'une partie de l'excédent monétaire. Il comprend les capitaux propres, les réserves et le report à nouveau.

- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)**

Toutes les dettes à plus d'un an on trouve les dettes stipulées, les dettes financières diverses, on peut calculer les capitaux permanents de cette manière :

Les capitaux permanents = capitaux propres + dettes a long et moyen terme

3.3.2.2 Les dettes à court terme

Sont des dettes, que l'entreprise à empruntée pour financer son cycle d'exploitation, qui doivent donner lieu à un remboursement dans un délai moins d'un an.

¹⁹ Hubert.B, « analyse financière », 4^{ème} édition, paris 2010, page 63.

Tableau 3: La présentation schématique du bilan financier

Actif	Passif
Actif fixe	Capitaux permanents
Immobilisation corporelles	Capitaux propre
Immobilisation incorporelles	Dettes à long et à moyenne terme
Immobilisation financière	
Total actif immobilisé	Total capitaux permanents
Actif circulant	Passif circulant
Valeurs d'exploitation	Dettes d'exploitation
Valeurs réalisables	Dettes hors exploitation
Valeurs disponibles	Dettes financière à court terme
Total actif circulant	Total passif circulant
Total actif	Total passif

Source : Elaboré par nous même.

3.4 Les retraitements et les reclassements du bilan comptables

Afin d'obtenir des états financiers fiables, certaines opérations doivent être effectuées sur le bilan, ces opérations sont appelées « les retraitements et les reclassements ».

Leur but est d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique de l'entreprise.

3.4.1 Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements sont des ajustements préalables effectués pour déterminer la juste valeur dans l'entreprise afin de mieux refléter la réalité économique et de corriger les lacunes des documents comptables communiqués pour assurer l'homogénéité de l'analyse financière.

3.4.1.1 Les retraitements au niveau de l'actif

Pour avoir une image plus complète de la santé financière d'une entreprise, il faut d'abord s'interroger sur le sens et le contenu économique d'un élément d'actif. Certains éléments seront retraité sou annulés car ils portent la marque de la pure comptabilité et de la logique formelle.

Ces retraitements se résument de la façon suivante :

- **Les frais d'établissements**

Ce sont des dépenses qui sont engagées dans le cadre d'opérations conditionnées à l'existence ou au développement de l'entreprise, mais qui ne peuvent être calées sur la production des biens et de services spécifiques, ces dépenses correspondent à des dépenses d'exploitation ou de publicité ; dépense diverses de transaction... .

Le retraitement financier des frais d'établissements ou de démarrage est clair, ce sont des non-valeurs qu'il faut appliquer à tous les actifs virtuels.

- **Les 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 (fonds de commerce droit au bail, brevets, licences, marques, procédés, modèles dessins...).

- **Stock outil**

Est la quantité minimale de stockage requise pour assurer un cycle de fonctionnement continu. Son montant doit atteindre le niveau des immobilisations.

- **Les créances d'investissement**

Désignent les créances qui ont été transformées en fonds de roulement depuis au moins un an et appartiennent aux immobilisations.

- **Les titres de participation**

En raison de leur durabilité, les titres de participation sont généralement considérés comme des immobilisations sauf s'il existe des informations indiquant que leur échéance est inférieure à un an.

- **Les titres de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont des actions ou des parts d'une société acquises par une société dans un but lucratif à court terme. Dans ce cas, la société cherche à générer des plus-values en cas de hausse du cours de l'action.

Selon la nature des titres, l'acquisition des titres d'investissements est enregistrée dans l'un des comptes suivant (plan comptable français) :

261 titres de participation : actions et parts sociales (but= contrôle)

267 Les créances liées aux participations (prêts détenus par les prêteurs des sociétés participantes)

L'acquisition des titres de participation sont enregistré dans l'un des comptes suivant (plan comptable français) selon la nature des titres :

503 litiges : actions et parts (but = spéculation)

506 obligation (but = spéculation)

507 bons de trésor et bons de caisse.

- **Les créances à plus d'un an**

Les créances sur l'entreprise (prêts aux associés, engagements d'apports en capital) réalisent généralement des apports souscrits mais non encore libérés et doivent être traités comme des non-valeurs. Les sommes dues par des sociétés liées, sauf circonstances imprévues, doivent être réduites du montant de la valeur de réalisation et incluses dans les autres immobilisations, ce qui signifie qu'elles sont généralement à moyen ou long terme. Elles comprennent :

- Certains prêts accordés à des titres (par exemple, employés) ;
- Créances à recevoir avec des échéances éloignées (supérieur à 1 an) ;
- Dépôt de garantie payé.

3.4.1.2 Les retraitements au niveau de passif

Le passif comme les actifs ont été affectés par des retraitements, qui sont intervenus sur plusieurs éléments:

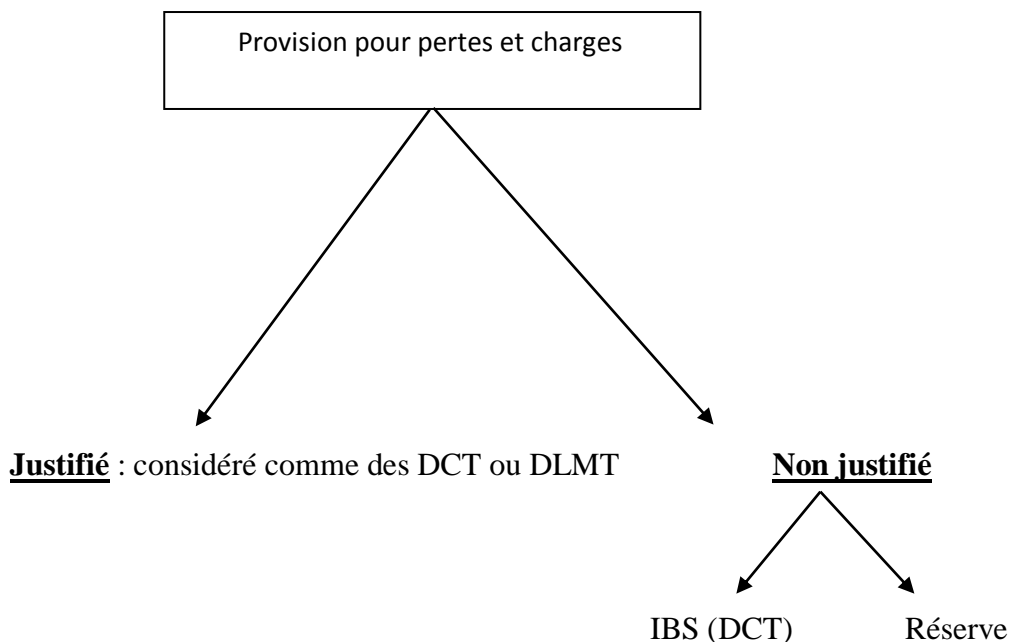
- **Les retraitements des provisions pour pertes et charges**

Ces provisions sont constituées pour couvrir des risques ou charges prévisibles (possible) à la clôture de l'exercice ou de l'exercice suivant, mais elles ne peuvent être affectées comme un élément spécifique de l'actif. Ou sont en train de rendre ces risques ou ces dépenses non seulement possible, mais probables, alors ces réserves ont les caractéristiques d'une dette en difficulté, mais le montant de leur échéance reste incertain.

Selon la vision financière, si ces réserves comportent certains risques, elles doivent être traitées comme des dettes à court terme ou moyen-long terme selon la maturité probable des risques.

Donc dans le cas contraire, c'est-à-dire si les réserves ne font pas l'objet d'un risque raisonnable, une partie de ces réserves sera versée à titre d'IBS à l'administration fiscale, elle est classée en dette à court terme et le reste est inclus dans les réserves des capitaux propres.

Figure 1: La représentation de retraitements provisions pour pertes et charges



Source : Elaboré par nous même.

- **Le résultat de l'exercice**

Les bilans comptables différés varient selon qu'ils sont présentés avant ou après les résultats de distribution. Dans le premier cas, l'analyse financière demandera à la politique d'allocation de l'entreprise d'estimer à cet effet le montant réservé. En l'absence d'information, le profit sera retenu comme une caractéristique des réserves potentielles en l'ajoutant aux capitaux propres. si une perte se produit, « cela par défaut » à une réduction des capitaux propres.

- **Les Effets escomptés non échus**

Les effets escomptés non échus désignent les effets de commerce que la société escompte par l'intermédiaire des banques pour obtenir des liquidités mais qui n'ont pas encore expiré. Le retraitement des billets décotés et sans échéance permet à la société d'obtenir de la trésorerie. Une fois la facture commerciale actualisée, la société a des actifs au bilan de trésorerie, et non comptes débiteurs, c'est un moyen de financement bancaire.

Un crédit de trésorerie qui est retenu en trésorerie au passif. En retour, le montant de la facture actualisée impayée doit être ajouté au montant des comptes débiteurs.

- **La Plus ou moins-value latente**

Les plus ou moins-values latentes sont des plus-values potentielles non encore réalisées sur la cession de titres financiers, immobiliers ou de tout autre bien.

Bien que l'investisseur ou le propriétaire possède toujours des biens immobiliers, des actions des obligations ou d'autres titres, les avantages ne se sont pas concrétisés. Il s'agit d'un avantage théorique.

Plus-value latent ou potentielle = prix de vente théorique – (prix d'achat + frais de transaction et de gestion)

La moins-value latente est l'opposé de la plus-value potentielle : c'est le montant total d'argent qui pourrait être perdu en cas de vente d'un titre ou d'un actif.

3.4.2 Les reclassements du bilan comptable

L'analyse financière nécessite un reclassement du bilan et l'utilisation de retraitements au bilan. Par conséquent, les passifs seront classés par ordre de remboursement en fonction de la « flexibilité » ; le court terme et le long terme sont distingués par année. Ainsi, les éléments de dettes seront classés en dettes à court terme à moins d'un an et en dettes à long et moyen termes à plus d'un an et non payées au niveau des capitaux propres.

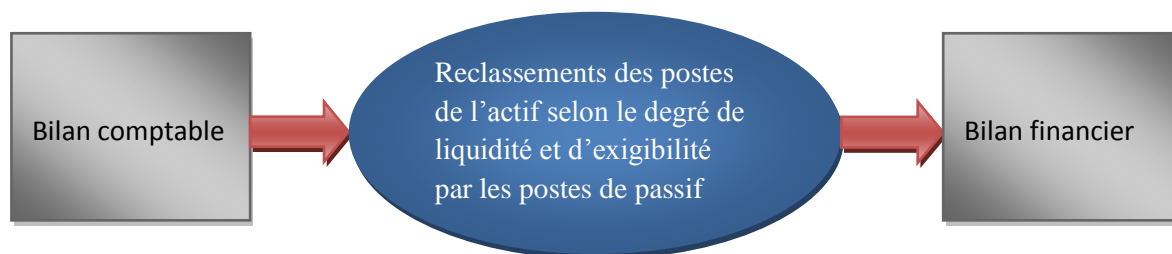
Face a ces engagements (passif), il y a des actifs ; ces actifs peuvent être classés par ordre de liquidité selon les critères de l'année en cours :

- Les actifs qui disparaîtront du bilan l'année prochaine sont des actifs circulants (sauf circonstances particulières) ;
- Les actifs encore inscrits au bilan après un an, sauf exception, sont des immobilisations.

Ainsi, le reclassement de l'élément d'actif serait de la manière suivante :

Les actifs qui doivent être convertis en argent la même année dans le cours normal des opérations seront considérés comme des actifs (sauf pour la durée spéciale du cours des opérations) sont les stocks et les clients en cours. En revanche, quelle que soit leur nature, les actifs qui ne sont pas destinés à être cédés pendant la vie normale de l'entreprise seront considérés comme des immobilisations illiquides.

Figure 2: Le passage du bilan comptable au bilan financier



Source : Elaboré par nous même.

3.4.3 La structure finale du bilan en grand masse et du bilan financier

En considérant les retraitements et les reclassements considérés dans cette section, la structure globale du bilan financier et sa structure détaillée peuvent être déterminées comme indiqué dans le tableau suivant :

3.4.3.1 La Présentations du bilan financier

Le bilan financier reflète la liquidité des actifs et la rigidité des passifs. Classement suivant l'échéance des comptes : plus d'un an et moins d'un an.

Tableau 4:La présentation du bilan financier

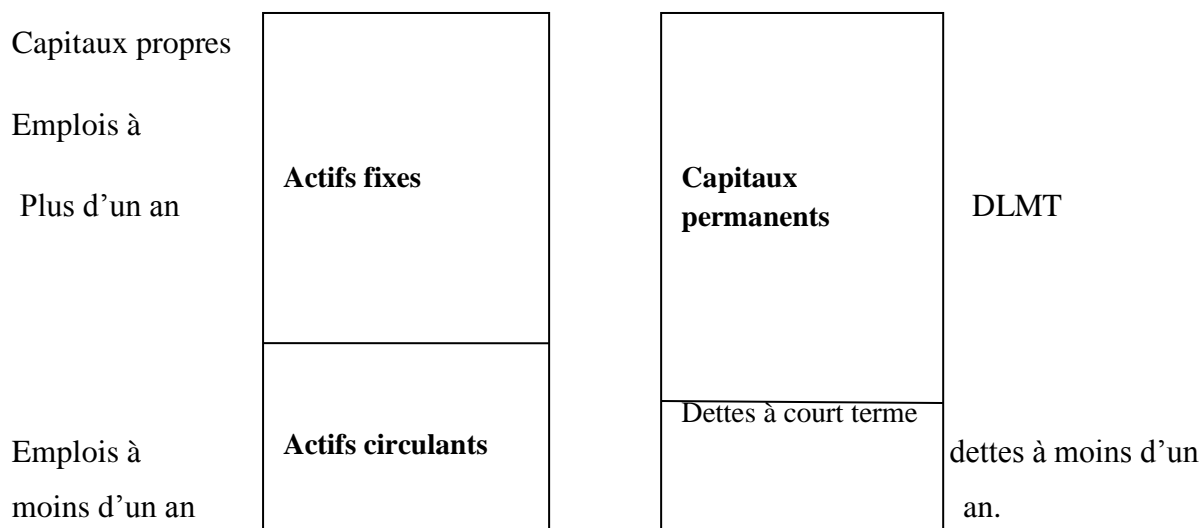
Actif	Montant	Passif	Montant
Actif fixe		Capitaux permanents	
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles - - Immobilisations financières Autres valeurs immobilisé Stock outil Titre de participation Cautionnement versé		Capitaux propres Fond social Réserves Provision non justifie Ecart de réévaluation Dettes à long terme Dettes d'investissement Autres dettes à plus d'un an Résultat distribué sur les associés (justifie à long terme)	
Actif circulant		Passif circulant (DCT)	
Valeur d'exploitation VE Stock Valeur réalisable VR Effet à recevoir Clients Autres créances Débiteurs divers Valeurs disponibles VD Caisse Banque CCP		Dettes de stocks Effet à payer Impôt sur provision non justifiée IBS Résultat distribué sur les associés	
Total actif		Total passif	

Source : Mondher Bellah, « gestion financière », édition économique, 1998, page25.

3.4.3.2 La présentation du bilan financier en grande masse

« Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années ».

Figure 3: La présentation schématique des grandes masses du bilan financier



Source : Elaboré par nous même.

3.5 Le bilan fonctionnel

3.5.1 La définition du bilan fonctionnel

Selon G. Meyer, le bilan fonctionnel « est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer le fonctionnement. Les éléments de l'actif et de passif sont classés en différents cycles qui caractérisent la vie de l'entreprise ».²⁰

3.5.2 Le rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel a pour rôle de :

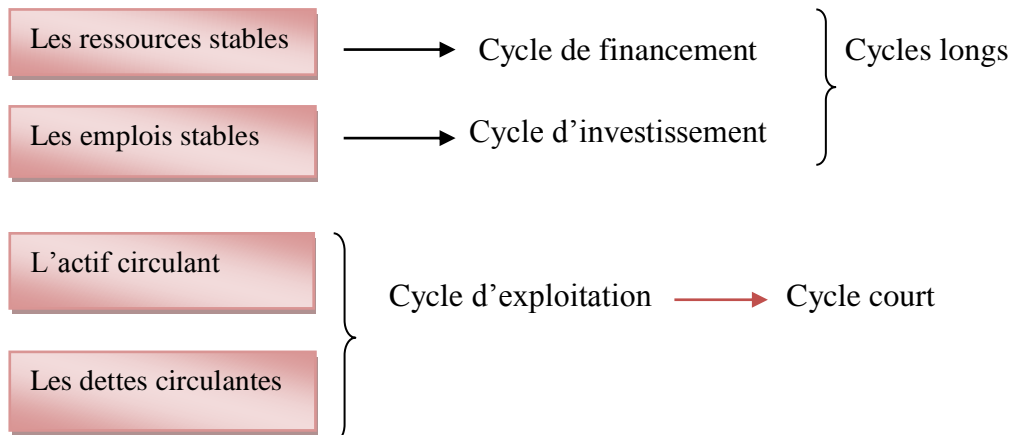
- Présenter une image de la structure financière à un moment donné ;
- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leur sont affectées ;
- D'apprécier l'équilibre financier entre les ressources de financement et les besoins de financement.

²⁰ Meyer.G, « l'essentiel de la gestion financière d'entreprise », édition Ellipses, Paris, 2013, page25.

3.5.3 Les cycles du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions : investissement, financement et exploitation.

Figure 4: Les cycles du bilan fonctionnel



Source : Béatrice. Grandguillot, Francis. Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, 2014, Paris, page 89,90.²¹

- Le cycle d'investissement : correspond aux immobilisations exploitées par l'entreprise pendant plusieurs exercices ;
- Le cycle de financement : comprend les ressources propres et les dettes financières stables ;
- Cycle d'exploitation : comprend les opérations dans le but est de produire et de vente des biens et services. Il produit généralement un excédent monétaire (différence entre les encaissements et les décaissements relatifs aux opérations d'exploitation), on distingue plusieurs phases dans le déroulement du cycle : achats – stockages production – vente.

²¹Grandguillot. Béatrice, Grandguillot. Francis, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, 2014, Paris, page 89,90.

3.5.4 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Les principales corrections à apporter sont :

- Les effets escompté non échus (EENE) qui figurant en annexe doivent être rajoutés dans l'actif circulant au poste clients, tandis qu'au passif, ils seront rajoutés au concours bancaire courant;
- Les intérêts courus non échus qui sont rattachés aux créances (prêts) et aux dettes (emprunts, concours bancaires) seront versés vers l'actif circulant hors exploitation ou les dettes hors exploitation;
- Le montant du crédit-bail est enregistré à la valeur d'origine des biens dans les immobilisations et avec la même somme en contrepartie dans les dettes financières ;
- Les comptes courants d'associés bloqués restent en capitaux propres ;
- Les valeurs mobilières de placements non risquées sont considérées comme une trésorerie active (sont des placements monétaires à moins de trois mois) ;
- Les autres créances et autres dettes sont classées en hors exploitation ;
- Les charges et produits constatés d'avances en exploitation ;
- Les dettes fiscales sociales en exploitation ;
- Les écarts de conversion sont affectés aux emprunts.

3.5.5 La structure du bilan fonctionnel après retraitements et reclassements

« Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable. Toutefois, certaines corrections doivent être effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- ✦ Le reclassement des postes selon leur fonction ;
- ✦ L'intégration d'éléments hors bilan (effet escompté non échus ...) ;
- ✦ La correction des créances et des dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion ;
- ✦ L'élimination de certains postes du bilan comptable (capital suscrit – non appelé ...).

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif ».²²

²²Grandguillot. Béatrice, Grandguillot.Francis. Op. cit. Page 90.

Tableau 5: La présentation schématique du bilan fonctionnel

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion – Actif – Ecart de conversion – Passif – Intérêts courus sur prêts	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres + Amortissements et dépréciations + Amortissements du crédit-bail + Provisions – Capital non appelé <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail
Postes à éliminer : Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	– primes de remboursement des obligations – intérêts courus sur emprunts + Ecart de conversion – Passif – Ecart de conversion – Actif – concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – Actif – Ecart de conversion – Passif <ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé – Non versé + intérêt courus sur prêts <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avances d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion – Passif – Ecart de conversion – Actif <ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation Dettes hors exploitation + Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + Effets escomptés non échus

Source : Grandguillot. B, Grandguillot.F, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino, Paris, 2014, page 91.

Conclusion

Après avoir examiné les différents concepts de l'analyse financière, nous nous sommes explicitement concentrés sur un diagnostic financier. Ce dernier est un outil qui guide une entreprise et l'aide à décider.

La fonction financière joue donc un rôle important dans le développement de diagnostic financiers et éventuelles opérations de contrôle. Ainsi, dans n'importe quelle entreprise.

L'élaboration de diagnostics financiers repose sur l'utilisation d'outils d'analyse financière pour mettre en évidence la capacité de l'entreprise à maintenir ses liquidités et assurer sa solvabilité et sa croissance.

Dans le chapitre suivant nous verrons les méthodes et les outils de l'analyse financière pour nous aider à diagnostiquer sa santé financière.

***Chapitre II : Les méthodes et les outils de
l'analyse financière.***

Chapitre II : Les méthodes et les outils de l'analyse financière.

Introduction

L'analyse de la situation financière d'une entreprise nécessite la mise en place d'un diagnostic financier. Cette dernière est basée sur des informations interne et externe à l'entreprise et diverses techniques de recherche pertinentes du bilan et du résultat utilisés pour aider les dirigeants à prendre des décisions.

L'objectif principal de ce chapitre est d'étudier en première section l'analyse statistique de l'équilibre financière de l'entreprise par les indicateurs FR, BFR, TN. Et en deuxième section analyse par la méthode des ratios, enfin la troisième section traitera l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.

Section 01 : l'analyse statistique de l'équilibre financier.

1.1 L'équilibre financier

1.1.1 La définition de l'équilibre financier

« L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un montant donné par l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de la détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources ». ²³

1.2 Les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier, ou la solvabilité d'une entreprise reflète la capacité potentielle de celle-ci à faire face à ses engagements, c'est-à-dire à rembourser ses dettes à leur échéance. Ils se déterminent par trois instruments : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie.

²³Congo .P, « gestion financière de l'entreprise », édition DOUNOD, paris,2000,page 52.

1.2.1 Le fonds de roulement

1.2.1.1 La définition de fonds de roulement

Selon pierre ramage, « Le fonds de roulement est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeur ». ²⁴

Selon patrice VIZZA VONA, « le fonds de roulements représente la différence entre les capitaux permanents et les valeurs immobilisées, représente l'aptitude de l'entreprise à financer son cycle d'exploitation par des capitaux stables ». ²⁵

L'équilibre financier de base d'une entreprise est assuré lorsque la rentabilité de ses actifs est au moins égale à son coût du capital. Les ressources stables financent des besoins durables. De manière générale, le fonds de roulement d'une entreprise est calculé de deux manières : une méthode par le haut du bilan, et une méthode par le bas du bilan.

- **La méthode par le haut du bilan**

Le fond de roulement est la marge de sécurité créée par l'excédent des capitaux circulant sur les dettes à court termes.

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

- **La méthode par le bas du bilan**

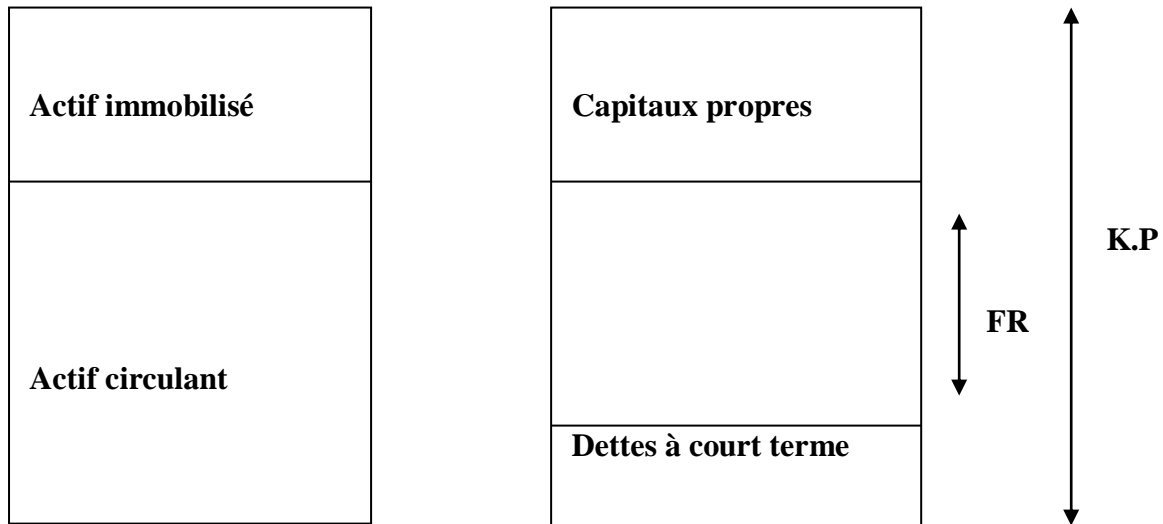
Le fond de roulement est la marge de sécurité créée par l'excédent des capitaux circulant sur les dettes à court termes.

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

²⁴ Ramage. Pierre, « analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris, 2001, page 124.

²⁵ Vizza vona. Patrice, « gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition BERTI, alger, 1993, page 339.

Figure 5: Le calcul de fonds de roulement



Source : Elaboré par nous même.

1.2.1.2 L'interprétation de fonds de roulements

Le fond de roulement est une mesure permettant de déterminer si des ressources stables (permanentes) sont suffisantes pour financer des actifs stables.

Le fond de roulement est exprimé sous la forme de trois situations :

- ✓ **Si le $FR > 0$** un fond de roulement positif signifie qu'une entreprise génère un excédent de ressource permanente par rapport à des actifs stables qui peuvent être utilisés pour financer d'autres besoins de l'entreprise, de sorte qu'un fonds de roulement positif est interprété comme une mesure de la solvabilité actuelle de l'entreprise.

En outre, cela signifie que l'entreprise a pu ou doit lever un capital permanent suffisamment élevé pour lui permettre de financer de manière stable l'ensemble de ses actifs immobilisés et de ses réserves de liquidité excédentaire, ce qui lui permet de prendre des risques à court terme de manière variée de scénarios.

Ainsi, le fonds de roulement constitue une marge de sécurité considérable pour maintenir la solvabilité, mais le caractère adéquat ou insuffisant du fond de roulement sera apprécié par rapport aux besoins de financement de l'activité et au besoin en fonds de roulement.

- ✓ **Si le $FR < 0$** désigne le financement qu'une entreprise a pu ou a pu allouer de la dette à court terme ou une partie de son investissement en immobilisations. Elle ne dispose

donc aucune marge de sécurité à court terme représentée par un excédent de liquidités.

Dans ce cas, l'équilibre financier peut être maintenu, à condition que les actifs circulants soient très liquides et que la dette à court terme soit inflexible.

A l'inverse, un fonds de roulement négatif est un indicateur de solvabilité défavorable peuvent traduire les difficultés financières de l'entreprise, on dit un fonds de roulement insuffisant par manque de fonds (ressource) pour financer les immobilisations.

- ✓ **Si le FR = 0** A première vue, la solvabilité semble assurée, la dette à court terme est couverte par des actifs liquides, mais la symétrie des risques de réalisation des facteurs financiers rend cet équilibre visiblement fragile.

Actif immobilisé = Capitaux permanents

Actif circulant = dettes à court terme

1.2.1.3 Les types de fond de roulement

Selon la composition des capitaux permanents, plusieurs fonds de roulement peuvent être définis :

1.2.1.3.1 Le fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre est une utilité analytique beaucoup plus limitée que le fond de roulement net, ce qui permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ses investissements.

Il peut être défini à l'aide de la formule suivante :

Le fonds de roulement propre = capitaux propres – actifs immobilisés

1.2.1.3.1.1 L'interprétation de fond de roulement propre

Par rapport à FR, l'importance du fond de roulement propre est beaucoup plus limitée. Cependant, il reflète un aspect important de la santé financière, car il reflète en fait

l'autonomie dont a fait preuve une entreprise dans le financement de ses investissements en immobilisations.

- ✓ Si le **FRP** > 0 capitaux propre > actif immobilisé ; signifie en effet que les immobilisations sont entièrement financées par des ressources propres et donc de manière autonomie.
- ✓ Si le **FRP** < 0 actif immobilisée > capitaux propre signifie que les immobilisations ne financées que partiellement de ressource propre. L'entreprise doit alors financer une partie de ses immobilisations par endettement.

1.2.1.3.2 Le fonds de roulement étranger (FRE)

Il évalue comment l'ensemble des dettes d'une entreprise contribue au financement de l'entreprise, et c'est une marge de sécurité pour le financement des actifs liquide. Le fonds de roulement peut montrer un bon crédit. Il est calculé de deux manières :

$$\text{FRE} = \text{FR} - \text{FRP}$$

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

1.2.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

1.2.2.1 La définition de besoin en fonds de roulement

Selon patrice vizza vona, « l'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépense dont elle ne peut différer l'échéance, elle consent des crédits à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit aussi, au cours de son cycle d'exploitation décaissé avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fonds de roulement suffisant le besoin en fond de roulement est donc permanente. Selon l'activité de l'entreprise, il peut être plus au moins fluctuant. Cela peut dépendre de l'activité plus ou moins saisonnière de l'entreprise de sa politique de stockage, etc ».²⁶

²⁶ Vizza nova. Patrice. Op. Cit. Page 80.

Selon Laurent Batsch, « Le besoin en fond de roulement (BFR) mesure le montant des actifs circulants qui n'est pas financé par des passifs de même nature. La différence crée un besoin (plus rarement un excédent) de financement stable ».²⁷

Selon Béatrice et Francis Grandguillot, « Le besoin de fond de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation ».²⁸

Le BFR représente donc la marge de sécurité (si le FR > 0) qui peut être utilisé pour aider ou financer les besoins liés au cycle d'exploitation d'une entreprise.

On distingue deux parties :

- Le besoin en fond de roulement d'exploitation ;
- Le besoin en fond de roulement hors exploitation.

1.2.2.2 Les types de BFR

1.2.2.2.1 Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égal à :

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

Le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaire et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

- **Les besoins d'exploitation ou les besoins cycliques sont relatifs aux :**
 - Stocks et en-cours ;
 - Avances ou acomptes versés ;
 - Créance clients et acomptes rattachés ;

²⁷Batsch. Laurent, « le diagnostic financier », édition Economica, paris,2000, page 42.

²⁸ Grandguillot. Béatrice, Grandguillot. Francis, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition gualino, paris 2014, page 92.

- Effet escompté non échus ;
- Charge d'exploitations constatées d'avances ;
- Valeur mobilière de placements.
- **Les ressources d'exploitation ou les ressources cyclique liées aux :**
- Avances ou acomptes reçu ;
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- Dettes fiscales et sociale ;
- Produits constatés d'avances à moins d'une année.
- Provisions pour risques et charges (PRC).

1.2.2.2.2 Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaire, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il représente un caractère instable.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

- **Les emplois hors exploitation sont liés :**
- Aux créances diverses (créances sur encaissements des immobilisations, avances aux personnels) ;
- Au capital souscrit appelé non versé ;
- Aux charges hors exploitation constatées à moins d'une année.
- **Les ressources hors exploitation sont liées :**
- Aux dettes sur immobilisations et comptes rattachés, personnel (somme dues) ;
- Aux dettes fiscales (impôts sur la société) ;
- Aux produits hors exploitation constatés d'avances à moins d'une année ;
- Aux provisions pour risques et charges à moins d'une année.

➤ **Le calcul de BFR**

Le besoin en fonds de roulement est donc égal au BFRE plus le BFRHE. Il est important pour une entreprise d'avoir un BFRE supérieur à un BFRHE.

$$\mathbf{BFR = BFRE + BFRHE}$$

1.2.2.3 L'Interprétation de BFR

On peut distinguer trois cas

- ✓ **Si le BFR > 0** dans ce cas, l'utilisation d'exploitation de l'entreprise est supérieure à ses ressources d'exploitation et l'entreprise doit répondre à ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme restantes (fonds de roulement), ou à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme. (prêt bancaire ou concours bancaire). On parle donc de besoin de financement.
- ✓ **Si le BFR < 0** les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, on parlera alors de ressources de financement.
- ✓ **Si le BFR = 0** dans ce cas, alors les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation n'a pas besoin d'exploitation à financer car les passifs courants sont suffisants pour financer les actifs circulants.

1.2.3 La trésorerie nette (TN)

1.2.3.1 La définition de la trésorerie

Selon Eglén-J-Y, Phillips A, Raulet C, 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 ». ²⁹ Par conséquent, la composante de trésorerie est liée aux opérations financières à court terme de la société.

La trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global qui dépend de décisions à long terme et les besoins en fonds de roulement résultant de décalage à court terme.

Par conséquent, le fonds de roulement net global et les besoins en fonds de roulement dépendent de causes de nature différente ; leurs montants sont généralement soumis, et c'est la trésorerie qui peut équilibrer cette différence et permettre des ajustements entre eux.

²⁹ Eglén. J-Y, Phillips. A, Raulet. C, «analyse comptable et financière, édition DUNOD, 8^{ème} édition, Paris, 2000, page 102.

➤ **Le calcul de la trésorerie**

La trésorerie, parfois appelée trésorerie nette, est la différence entre la trésorerie des actifs et la trésorerie des passifs.

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

- ✦ L'actif de trésorerie comprend : les disponibilités
- ✦ Le passif de trésorerie comprend : concours bancaires et les soldes créditeurs

Aussi la trésorerie peut se calculer par la différence entre le FR ET BFR

$$\mathbf{TN = FR - BFR}$$

1.2.3.2 L'interprétation de la trésorerie

- **TN < 0 => FR < BFR**

Lorsque le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement, on parle de trésorerie négative, ce qui signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme. Cette situation reflète le fait que les actifs circulants de la société sont insuffisants pour permettre le remboursement de ses dettes financières à court terme. Dès lors, le maintien de la trésorerie apparaît comme une contrainte pour l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

- **TN > 0 => FR > BFR**

Lorsque le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement, on parle de trésorerie positive (cash flow saine). Cela signifie que la société constitue un placement financier liquide. Dans ce cas, la situation reflète la facilité de trésorerie, car la société semble disposer de liquidités suffisantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme. On peut alors parler d'une véritable autonomie financière.

- **TN = 0 => FR = BFR**

Dans ce cas, le capital permanent parvient à financer plus ou moins les immobilisations sans générer de surplus (FR = 0), donc le fonds de roulement ne contribue pas au besoin en fonds de roulement. De plus, l'utilisation récurrente est entièrement financée par des ressources récurrentes, de sorte que le BFR est nul. L'absence de fonds de roulement

est une dette à court terme suffisante pour générer zéro trésorerie. C'est pourtant le cas. Il représente un solde temporaire pour l'entreprise. Pour que cette fin soit délicate, les entreprises doivent augmenter leur FR ou baisser leur BFR en réponse à des événements imprévus.

Section 02 : Analyse par la méthode des ratios

Selon Elie Cohen, « Le principe de la méthode des ratios consiste dans la recherche de rapport caractéristique entre grandeurs financières »³⁰ le rapport permet à l'analyse de raisonner sur la situation financière de l'entreprise et peut être exprimé sous forme de quotient ou de pourcentage. Pour chaque entreprise, il est recommandé de ne conserver que les parties importantes.

Il n'est pas nécessaire d'en calculer un très grand nombre pour obtenir le complément d'analyse recherché.

Certains sont communs à toutes les associations, d'autres ne concernent qu'un secteur ou une structure donnée.

2.1 La définition d'un ratio

Selon Gerard Melyon, « un ratio est un rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité de la situation économique de l'entreprise ».³¹

Selon Hubert de la Bruslerie, « Le 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 les données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée excédent brut d'exploitation. Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financier sur un des nombreux aspect de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière etc ».³²

Le ratio est une relation expressive entre deux quantités caractéristique (importants) du potentiel d'activité ou de la performance de l'entreprise.

³⁰ Cohen.Elle, «gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition EDICEF, 1991, page, 142.

³¹ Melyon. Gerard, «gestion financière »,BREAL, 4^{ème} édition, paris 2007, page 158.

³² De la Bruslerie. Hubert, « analyse financière »,4^{ème} édition BERTI, alger, 2004, page 49.

2.1.1 Utilisation des ratios

Il ne suffit pas de calculer le ratio au cas par cas, car nous ne pouvons tirer aucune conclusion les ratios s'appliquent à :

- Comparer dans le temps : calculer une série de ratios dans l'ordre chronologique (une bonne compréhension du passé améliorera la qualité des provisions).
- Comparer spécialement : comparer les ratios des entreprises avec les ratios des entreprises du même secteur d'activité.

2.2 L'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

L'objectif fondamental de la méthode du ratio est de mieux comprendre et d'évaluer avec précision sa qualité et ses lacunes par rapport à ses objectifs et ses concurrents.

Il permet aux responsables financiers de suivre l'évolution de leur entreprise et de leur fournir un positionnement de profil auprès des tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients, les fournisseurs et les employés.

Chaque type d'analyse a son propre objectif ou sa propre fonction. Cela permet de déterminer les ratios les plus importants dans l'analyse.

2.2.1 Les règles de construction des ratios

Pour établir un ratio, certaines règles doivent être proposées :

- Le ratio doit être mieux significatif que les grandeurs constructives ;
- Le choix du ratio dépend de la nature de l'activité ;
- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doit être homogènes.

2.2.2 Les limites des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour évaluer la santé financière d'une entreprise, ils présentent un certain nombre d'inconvénients, que nous énumérer comme suit :

- La méthode des ratios doit être utilisée pour analyser l'évolution de plusieurs bilans consécutifs ;
- Le calcul du ratio ne peut prédire l'avenir, c'est pourquoi il doit être renforcé par d'autres outils afin de convertir le passé au futur ;
- Le manque de données statistique de comparaison est indispensable pour utiliser des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

2.3 Les différents types des ratios

Les ratios sont généralement construits en fonction des objectifs de diagnostic et dans l'analyse développée par l'entreprise. Ces ratios sont appartiennent généralement aux trois catégories principales suivantes :

- ✚ Les ratios de structure ;
- ✚ Les ratios de gestion ;
- ✚ Les ratios de rentabilité.

2.3.1 Les ratios de structure

Ce ratio nous renseigne sur la structure du patrimoine de l'entreprise, à savoir ses composantes du bilan financier. Par conséquent, en plus de l'équilibre financier déjà analysé permet d'appréhender la situation financière de l'entreprise, l'utilisation des ratios permet affiner les jugements que les gens veulent porter sur une entreprise.

2.3.1.1 Le ratio de financement permanent

Ce ratio évalue la part des capitaux permanents de l'entreprise dans le financement des immobilisations, et dans la plupart des cas il doit être supérieur à 1, ce qui correspond à un fonds de roulement positif. Si le ratio est inférieur à 1, le fonds de roulement ne peut pas financer toutes les immobilisations.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux permanents} / \text{actif immobilisés}$$

2.3.1.2 Le ratio de financement propre

Ce ratio mesure la couverture de l'actif fixe par les capitaux propres. Aussi connu sous le nom de ratio de fonds de roulement propres, il doit être supérieur ou égale à 1, ce qui signifie que les capitaux propres financent non seulement les valeurs des immobilisations, mais aussi financent une partie de l'actif circulant, ce qui signifie que l'entreprise respecte le principe d'équilibre financier

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{actif immobilisés}$$

2.3.1.3 Le ratio d'endettement

Cet indicateur permet une analyse précise de la structure des capitaux permanents en comparant le montant des capitaux permanents et des capitaux empruntés. Aussi ce ratio nous renseigne sur la crédibilité de l'entreprise auprès des institutions financières, c'est-à-dire la capacité d'endettement de l'entreprise.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total des dettes} / \text{total d'actif}$$

2.3.1.4 Le ratio d'autonomie financière

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

2.3.1.5 Le ratio de solvabilité

Ce ratio mesure essentiellement la sécurité générale des tiers et la marge de crédit de l'entreprise. Il montre la capacité de remboursement, et mesure la sécurité dont jouissent des créanciers et facilite l'obtention de nouveaux crédits.

Aussi ce ratio doit être supérieure à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \text{totale actif} / \text{totale des dettes}$$

2.3.1.6 Le ratio de vocation de l'entreprise

Il nous renseigne sur la nature de l'activité de l'entreprise.

$$\text{Ratio de vocation de l'entreprise} = \text{VI} / \sum \text{Emploi} \times 100$$

2.3.2 Les ratios de gestion

Les ratios de gestion sont une grandeur relative de deux valeurs numériques sélectionnées provenant des états financiers d'une société. Souvent utilisés en comptabilité, de nombreux ratios de gestion sont utilisés pour tenter d'évaluer la santé financière globale d'une entreprise ou d'une organisation.

2.3.2.1 Le ratio de recouvrement des créances clients

Ce ratio représente la durée moyenne (généralement mesurée en jours) du crédit client ce que l'entreprise offre à ses clients.

$$\text{Le ratio de recouvrement des créances clients} = (\text{créances clients} + \text{EENE} - \text{avances ou acomptes reçus}) / \text{vente TTC} \times 360 \text{J} \leq 90 \text{jours}$$

2.3.2.2 Le ratio de règlement des dettes fournisseurs

Ce ratio mesure les ressources financières correspondant au crédit reçu fourni par l'entreprise à ses clients.

$$\text{Le ratio de règlement des dettes fournisseurs} = (\text{dettes fournisseurs} + \text{effet à payer} - \text{avance ou acomptes versés}) / \text{achat TTC} \times 360 \text{J} \leq 90 \text{jours}$$

2.3.2.3 Les ratios des stocks

Ils sont exprimés en jours, en mois ou en semaines d'écoulement.

- **Le ratio de stock de matière première**

Le ratio de rotation des stocks mesure le nombre de fois que les stocks rénové (vendus et remplacement) dans l'année.

$$\text{Le ratio de stock de M.P} = \text{stock de matière première} / \text{achat HT de M.P} \times 360 \leq 90 \text{jours}$$

2.3.2.4 Les ratios de liquidités

Ces ratios ont pour objectif de mesurer la capacité de l'entreprise à respecter ses engagements à court terme.

Nous utilisons trois ratios de liquidité pour l'analyse de la situation financière d'une entreprise.

- **Le ratio de liquidité générale**

« Il est impératif que ce ratio soit supérieure a l'unité lorsque ce ratio enregistre des baisses successives soit une alerte pour l'entreprise, il faut agir

- ✦ Soit parce que la part des DCT augmente
- ✦ Ou bien parce que l'exploitation se réduit à la baisse d'activité. »³³

Se calcule comme suit :

Ratio de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme

Le fonds de roulement financier positif si le ratio supérieur à 1, et inversement. Ce ratio évalue dans quelle mesure les actifs à court terme financent les engagements à court terme. Bien que le ratio soit supérieur à 1, l'entreprise peut rencontrer des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.

- **Le ratio de liquidité réduite**

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court terme à travers ses valeurs excisent et la conversion de ses valeurs réalisables en liquidités, et se calcule comme suit :

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à court terme

Ce ratio doit être proche à 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisables, les disponibilités. Il faut également s'assurer que la durée du crédit fournisseur est supérieure à la durée de crédit client.

- **Le 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. L'objectif de ce ratio est de voir combien peut-on rembourser de la valeur des dettes à court terme (DCT) dans l'immédiat.

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible / dette à court terme

³³ Grandguillot Béatrice.Francis « analyse financier », 6^{ème} édition Gualino édition, paris 2002, page 127.

2.3.3 Le ratio de rentabilité

« La rentabilité est défini comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis sous forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres ». ³⁴

La rentabilité de l'entreprise se mesure à l'aide des ratios suivants :

2.3.3.1 Le ratio de la rentabilité économique

La rentabilité économique ou d'exploitation relie le capital économique au flux de résultats qu'une opération produit. Elle permet d'évaluer si une opération occasionnera des coûts pour l'entreprise ou, au contraire, si elle dégagera un surplus.

Ainsi, la rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de ses activités.

La rentabilité économique est mesurée par le rapport suivant :

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

Il exprime la performance de l'opération et doit permettre une comparaison dans le temps et dans l'espace.

2.3.3.2 Le ratio de la rentabilité financière

« La rentabilité financière c'est une référence apprécier la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires, et un indicateur pertinent de la mesure de potentielle de financement interne de la croissance de l'entreprise ». ³⁵

Utilisé pour calculer la part des résultats des transactions financières attribuable aux ressources internes.

La rentabilité financière fait référence au dénominateur à des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise, actionnaire et prêteur.

Elle se mesure par le ratio suivant :

³⁴ Eglem. Jean-Yves, « analyse comptable et financier », 9^{ème} édition DOUNOD, paris, page 176.

³⁵ Alain. Marion, « analyse financière : concepts et méthodes », 4^{ème} édition DOUNOD, paris, 2007, page 189.

$$R_f = \text{résultat net} / \text{capitaux propre}$$

2.3.3.3 La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale est un ratio financier permettant de mesurer la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'activité. Elle est calculée comme suite :

$$R_c = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

Le calcul de ratio de la rentabilité commerciale ne permet d'évaluer la rentabilité de l'entreprise dans son secteur d'activité en comparant son résultat net à son chiffre d'affaire.

Le ratio peut être utilisé pour estimer une augmentation ou une diminution de chiffre d'affaire, plus la rentabilité commerciale est importante plus la marge brute sur la vente des produits et services est forte. Cela donne une vision globale et proche de la réalité de l'entreprise parce qu'il peut aussi comparer le résultat net avec tous ce qu'elle possède y compris tous les éléments financiers et spéciaux.

2.3.3.4 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 ». ³⁶

L'effet de levier établit, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

La formulation la plus courante de l'effet de levier est la suivante :

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité économique} - \text{rentabilité financière}$$

Section 03 : Analyse de l'activité et la performance de l'entreprise

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion

3.1.1 La définition

Selon Pierre Ramage, les soldes intermédiaires de gestion (SIG) « sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminés à partir de compte

³⁶ Ramage.Pierre. Op. Cit. page 146.

de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice ». ³⁷

Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) mis en évidence, dans le but de montrer l'origine des résultats de l'entreprise et d'analyser leur composition par des calculs en cascade.

3.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant.
- Faciliter l'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise ;
- Evaluer la performance de l'entreprise et la création de richesse générées par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salaires et organisation sociales.
 - L'Etat
 - Les bailleurs de fonds.

3.1.3 Les différents soldes intermédiaires de gestion

- **La marge commerciale**

C'est un indicateur de gestion de base qui représente les résultats commerciaux obtenus sur la vente des marchandises, cette marge représente les intérêts des sociétés commerciales ou mixtes, en revanche, il ne s'applique pas aux sociétés purement industrielles.

Il s'agit de l'excédent des ventes de marchandise sur leurs coûts d'achat.

Il se calcule comme suit :

Marge commerciale = vente de marchandise – le coût d'achat de marchandise vendus

- **La production de l'exercice**

C'est un solde qui concerne uniquement les entreprises industrielles. C'est-à-dire celles qui ont une activité de transformation ou de fabrication des biens et services au sein de

³⁷ Ramage.Pierre. Op. Cit. Page 1-2.

l'entreprise, cette valeur totale comprend les produits finis comptabilisés au prix de vente et les produits semi-finis comptabilisés aux coûts de fabrication.

Ce solde peut mesurer le niveau de réalisation de l'entreprise, sa capacité à fournir le produit final au marché, elle est un indicateur de la capacité de production et de l'efficacité de ses fonctions d'offre, son importance vient de fait que les profits sont conditionnés d'abord par l'augmentation des produits surtout l'évolution de la production de l'exercice.

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

- **La valeur ajoutée**

Selon H. Bruslerie, « La valeur ajoutée (VA) exprime la capacité de l'entreprise à produire des richesses dans ses activités économiques. Elle est déterminée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations sont des réductions à néant de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale».³⁸

« La liste des consommations intermédiaires à déduire est celle qui résulte du compte de résultat après retraitement. En particulier, on prendra garde à ôter des consommations intermédiaires, les loyers de crédit-bail, les charges liées au personnel intérimaire et dans certain cas, celles de sous-traitance. Ces corrections visent à éliminer le choix des méthodes d'exploitation de l'entreprise ».³⁹

Alors, la valeur ajoutée est la meilleure mesure de la richesse créée par une entreprise au cours d'un exercice. Il constitue un indicateur de la croissance économique d'une entreprise qui permet de classer les entreprises selon leur taille, de mesurer l'importance des activités et d'apprécier l'évolution par la régression des activités.

D'autres part, il permet d'évaluer les différents facteurs de production et de préciser comment ces richesses sont réparties au cours de l'exercice entre les différents acteurs de l'entreprise.

³⁸ De la bruslerie. Hubert. Op. Cit. Page

³⁹ Idem. Page 167.

Elle se calcule comme suit :

$$\text{Valeur ajoutée} = (\text{marge brute} + \text{production de l'exercice} + \text{transfert de charge de production}) - (\text{matières et fournitures consommées} + \text{services})$$

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

Reflète la performance économique de l'entreprise au d'un exercice. Il représente la ressource de base que l'entreprise tire de ses activités. C'est un indicateur de gestion important, notamment dans le maintien ou la croissance des activités de l'entreprise.

Il correspond à ce qui reste à l'entreprise après la rémunération du personnel et de l'Etat, et se calcule comme suit :

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

Un EBE négatif, signifie que l'entreprise doit faire face à des dépenses liées aux financements et à l'investissement ou déterminer sa rentabilité. Une insuffisance brute d'exploitation peut avoir comme origine, des faillites, des charges de personnel importante ou une très faible valeur ajoutée.

- **Le résultat d'exploitation**

Selon H. Bruslerie, « Le résultat d'exploitation est un pur flux d'exploitation. Ce n'est pas un flux de fonds car il intègre dans son calcul des charges et des produits comptables calculés, c'est-dire qui ne sont pas directement liés à des mouvements monétaires avec des tiers. C'est le cas des postes de dotations de reprise liés aux amortissement et de provisions ». ⁴⁰

⁴⁰ De la bruslerie. Hubert .Op. Cit. Page 170.

Selon Isabelle chambost, Thierry cuyaubère « c'est le résultat économique de l'entreprise avant toute prise en compte des conséquences du financement. Il intègre la totalité des produits et charges d'exploitation ». ⁴¹

Donc le résultat d'exploitation mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et de son régime fiscal.

Il permet de comparer des entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat que l'entreprise produit grâce à ses outils de production.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat d'exploitation} = (\text{valeur ajoutée} + \text{produit financier} + \text{produit devers}) - (\text{frais de personnel} + \text{impôts et taxes} + \text{frais financiers} + \text{DAP})$$

- **Le résultat courant avants impôts**

Il s'agit de résultat d'exploitation provenant des opérations courantes de la société, il écart du calcul les opérations exceptionnelles.

C'est un indicateur de performance après prise en compte des facteurs financiers. Il permet d'évaluer la rentabilité financière d'une entreprise ainsi que de mesurer la politique de financements choisie.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{résultat d'exploitation} + \text{produit financier} - \text{charges financière} \pm \text{quote-part de résultat faites en commun}$$

⁴¹ Chambost. Isabelle, Cuvauère. Thierry, « gestion financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2006, page 29.

- **Le résultat exceptionnel**

Selon hubert de la bruslerie, « Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charge et de produit non reproductible ceux-ci reprennent en particulier des produits et des charges qui sont de purs éléments calculés (dotation, reprise, quotes-parts de subventions, valeurs comptables d'actifs cédés...) sans conséquences monétaires ».⁴²

Contrairement aux soldes calculés en cascade. Les résultats exceptionnels sont obtenus par simple différence d'opération exceptionnelle. Ce solde permet de mesurer le poids de résultat particulier dans l'élaboration de la performance global de l'entreprise. Aussi pour mieux évaluer la performance de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnels}$$

- **Le résultat net de l'exercice**

Il correspond au solde du compte de résultat de l'année en cours (de l'exercice). Il représente le résultat final des activités de l'entreprise après rémunération de tous les facteurs.

C'est la base du calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat net de l'exercice} = (\text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel}) - (\text{participation des salariés} + \text{IBS})$$

⁴²De la bruslerie. Hubert. Op. Cit. Page 171.

Tableau 6: La présentation schématique des soldes intermédiaires de gestion

Produit / charges	Année « n »	Année « n - 1 »
Ventes de marchandise -Achat de marchandise -Variation des stocks des marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue +Production stockée +Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +Production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée +Subvention d'exploitation -charges de personnel - impôts et taxes		
EBE		
EBE -dotation aux amortissements, dépréciation et provision d'exploitation (DADP) + reprise sur amortissement, dépréciation et provision d'exploitation (RADP) -Autre charges +Autre produit		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + produit financier -charges financières		
Résultat courant avant impôts		
Produit exceptionnel		

-charges exceptionnel		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts		
+ résultat exceptionnel		
-participation des salariés		
-impôts sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source : Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière », édition gualino, 4^{ème} édition, paris 2006, page 55.

3.2 La capacité d'autofinancement

Les entreprises utilisent une variété de source de financement qui se divise en source externe et interne. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions gouvernementale etc. les sources interne comprennent toutes sorte de bénéfice avec la capacité d'autofinancement constitue la source exclusive.

3.2.1 La définition de la capacité d'autofinancement

Selon pierre ramage, « la capacité d'autofinancement (CAF), représente le montant des ressources réelle (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité propre de l'entreprise.

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

Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissable sur les charges décaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissables ». ⁴³

3.2.2 L'intérêt de la capacité d'autofinancement

Le concept de la capacité d'autofinancement est un concept important pour les dirigeants de l'entreprise. C'est un indicateur observé avec une attention particulière car il s'agit du montant disponible pour l'entreprise qui leur indique quelles sont les sommes dont ils peuvent disposer pour financer leur investissement. Ces montants correspondent aux bénéfices de l'entreprise mais aussi aux dotations aux amortissements et aux provisions puisque ses derniers ne donnent pas lieu à une sorte d'argent.

⁴³ Ramage.Pierre. Op. Cit. Page 13.

La capacité d'autofinancement est conçue pour :

- ✓ Investir : achat d'immobilisation ou financement pour augmenter le besoin en fonds de roulement ;
- ✓ Rembourse ses dettes financières ;
- ✓ Verser des dividendes à ses actionnaires.

3.2.3 Le 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 = produits encaissables (sauf produit de cession) – charges décaissables ». ⁴⁴

- **La méthode soustractive : calcul à partir EBE**

Cette méthode est dite directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires.

La démarche pour calculer la CAF consiste, à partir de l'EBE, à ajouter les produits encaissables et à soustraire les autres charges décaissables.

Donc la CAF se calcule comme suit :

Le calcul de la capacité d'autofinancement s'effectue à partir de l'excédent brut d'exploitation :

⁴⁴ De la Bruslerie. Hubert. Op. Cit. Page 117.

Tableau 7: Le calcul de la CAF par la méthode soustractive

	EBE excédent brut d'exploitation
+	Transfert de charge (d'exploitation)
+	Autre produit (d'exploitation)
-	Autre charge (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financiers (a)
-	Charge financiers (b)
+	Produit exceptionnel(c)
-	Charges financier (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

Source : Grandguillot. Béatrice et Francis, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014, page 74.

(a) Sauf reprise sur dépréciations et provisions

(b) Sauf dotation aux amortissements, dépréciation et provision financiers

(c) Sauf :- produits de cession d'immobilisation

- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice reprise sur dépréciation et provision exceptionnelles

(d) Sauf :- valeur comptable des immobilisations cédés

- dotations aux amortissements, dépréciations et provision exceptionnelles

• **La méthode additive : calcul à partir du résultat net**

Cette méthode de calcul descendante ou indirecte semble plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.

Il faut alors éliminer l'effet des plus ou moins-values de cession pour éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors exploitation exceptionnelles en capital.

Le calcul de la capacité d'autofinancement s'effectue à partir du résultat net de l'exercice.

Tableau 8: Le calcul de a CAF par la méthode additive

Résultat net de l'exercice	
+	Dotation aux amortissements, dépréciation et provision
-	Reprise sur amortissements, dépréciation et provision
+	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
-	Produits de cession d'éléments d'actifs immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : Grandguillot. Béatrice et Francis, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014, page 74

3.2.4 Les limites de la capacité d'autofinancement (CAF)

Comme d'autre normes la CAF présente certaines limites qui concernent, soient le mode de calcul, soient l'utilisation des concepts de la CAF :

- Les calculs de la CAF sont gonflé par des montants des provisions qui ne correspondent pas à des ressources monétaires potentielle et durable ;
- Le calcul du la CAF est directement influencé par les choix comptables et fiscaux de l'entreprise ;
- La CAF n'est aucun manière une mesure de potentiel de la rentabilité ou de la profitabilité de l'entreprise ;
- Au final, la CAF n'est qu'un surplus monétaire potentiel. Ce n'est pas une ressource interne entièrement disponible. La CAF est un flux de fonds, elle n'est pas un flux de trésorerie.

3.3 L'autofinancement

3.3.1 La définition de l'autofinancement

Selon B. Grandguillot et F. Granduillot « L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement.

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement ». ⁴⁵

⁴⁵ Grandguillot. Béatrice et Granduillot. Francis. Op. Cit. Page 75.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes}$$

3.3.2 Les ratios de profitabilité de l'activité

- ✓ **Taux de profitabilité économique** : il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice à partir du chiffre d'affaire.

Il se calcule comme suit :

$$\text{RFE} = \text{Excédent brut d'exploitation} / \text{chiffre d'affaire hors taxes} \times 100$$

- ✓ **Taux de profitabilité économique nette** : Il mesure la capacité d'une entreprise à générer un bénéfice à partir de chiffre d'affaire

Il se calcule comme suit

$$\text{RPEN} = \text{résultat d'exploitation} / \text{chiffre d'affaire hors taxes} \times 100$$

- ✓ **Taux de profitabilité financière** : Il mesure le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financière.

Il se calcule comme suit :

$$\text{RPF} = \text{résultat courant avant impôt} / \text{chiffre hors taxes} \times 100$$

Conclusion

Au terme de ce chapitre, le diagnostic financier apparaît comme le premier objectif d'une analyse financière d'une l'entreprise à travers divers états financiers, ainsi que divers indicateurs financiers, et cette recherche nous permet d'apporter des connaissances sur la situation financière de l'entreprise qui fera l'objet des chapitres suivant réservées à l'étude de cas de la SARL SPC GB.

***Chapitre III: les documents financiers de la
société SARL SPC GB***

Chapitre III : Les documents financiers de la société SARL SPC GB

Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ses aspects théoriques dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de la SARL SPC GB DE BEJAIA dont sa vocation est la production de jus et boissons gazeuses, à travers notre étude, nous allons essayer d'analyser la situation financière de cette entreprise.

Section 1 : La présentation de la Sarl SPC GB

La SARL SPC GB (Société De Production Et De Confiserie Et De Boissons

Gazeuses) dérive de l'ancienne exploitation du limonadier et confiseur GADOUCHE Boualem. Elle Fut créée en 1936 et vit une évolution remarque du point de vue croissance de développement.

1.1 L'évolution et l'identité de la SARL SPC GB :

De la simple production quasiment artisanale, cette société a connu une évolution pendant laquelle elle mit en place des extensions à unités de production afin de commercialiser toute une gamme de produits.

1.2 La carte d'identité de SPC GB :

- Raison social : SPC GB société de production de confiserie des boissons gazeuses
- Statut juridique : Société à Responsabilité Limité SARL
- Création : depuis 1936
- Capital : 400 000 000 DZD
- Activité : Production de confiserie et des boissons gazeuses boissons fruites, et Eaux minérales.
- Part sociale : 400 000 parts.
- Siege sociale : Route de concession, Quatre chemin BP N°252/253 TER Liberté, Bejaïa (06) Algérie.

1.3 L'historique :

En 1936, le confiseur Gaddouche Boualem a mis en place une fabrication de confiserie et de la limonade à El khmis dans la ville de Bejaia. Deux activités qui semblent complémentaire du point de vue de critère de la saisonnalité du marché local. Cette fabrication produit la limonade pendant la haute saison et se concentre sur la confiserie sur les périodes hivernales.

A l'ouverture de la zone industrielle de Bejaia, la fabrique place une extension a (Quatre chemines) ou elle redouble ses capacités productives. Cette unité existe à ce jour et considéré comme l'unité mère et abrite les locaux directionnels.

Au cours des années 80, l'entreprise délaisse l'activité de confiserie et se canalise sur la production de boisson gazeuse.

En 1992, elle s'engage dans un processus de structuration et de développement au cour du quelle elle érige son statut social en SARL. Des efforts notables coordonnés, dans cette initiative de développement ont permis de mettre en place des nouvelles unités pour l'exploitation. Sur ses fonds propres, elle décide d'investir et inaugure en 1996 une usine moderne de production et d'embouteillage des eaux minérales naturelles et gazéifiées à Toudja.

Dénommée société des eaux de Toudja (SET). Cette nouvelle réalisation, située en plaine compagne emploie une centaine de salariés permanents avec une capacité de production frôlant 4000 litres/heure.

La société connaît vite les succès escompté grâce aux qualités irréprochables de cette source qui date de l'époque romaine. Inspirée par la fascinante histoire de la source de Toudja.

L'entreprise s'approprie la marque « Toudja » sous la griffe GB (boissons gazeuses commuté au nom du créateur Gaddouche Boualem).

Elle décide de suite en 2003 d'installer une troisième unité dans la zone d'activité d'El Kseur pour la fabrication de jus et sirops avec une capacité de production et de commercialisation de près de 200 000 bouteilles (25cl)/jour.

Des extensions récentes concernant la production de nectar de jus en brique de 1 litre et 2 litres qui vivent à présent des renforcements en capacité productives.

1.4 Les activités et intervenants :

Gardant toujours son activité première, la production des boissons gazeuses, SPC-GB s'est engagé récemment dans la production des nectars de jus.

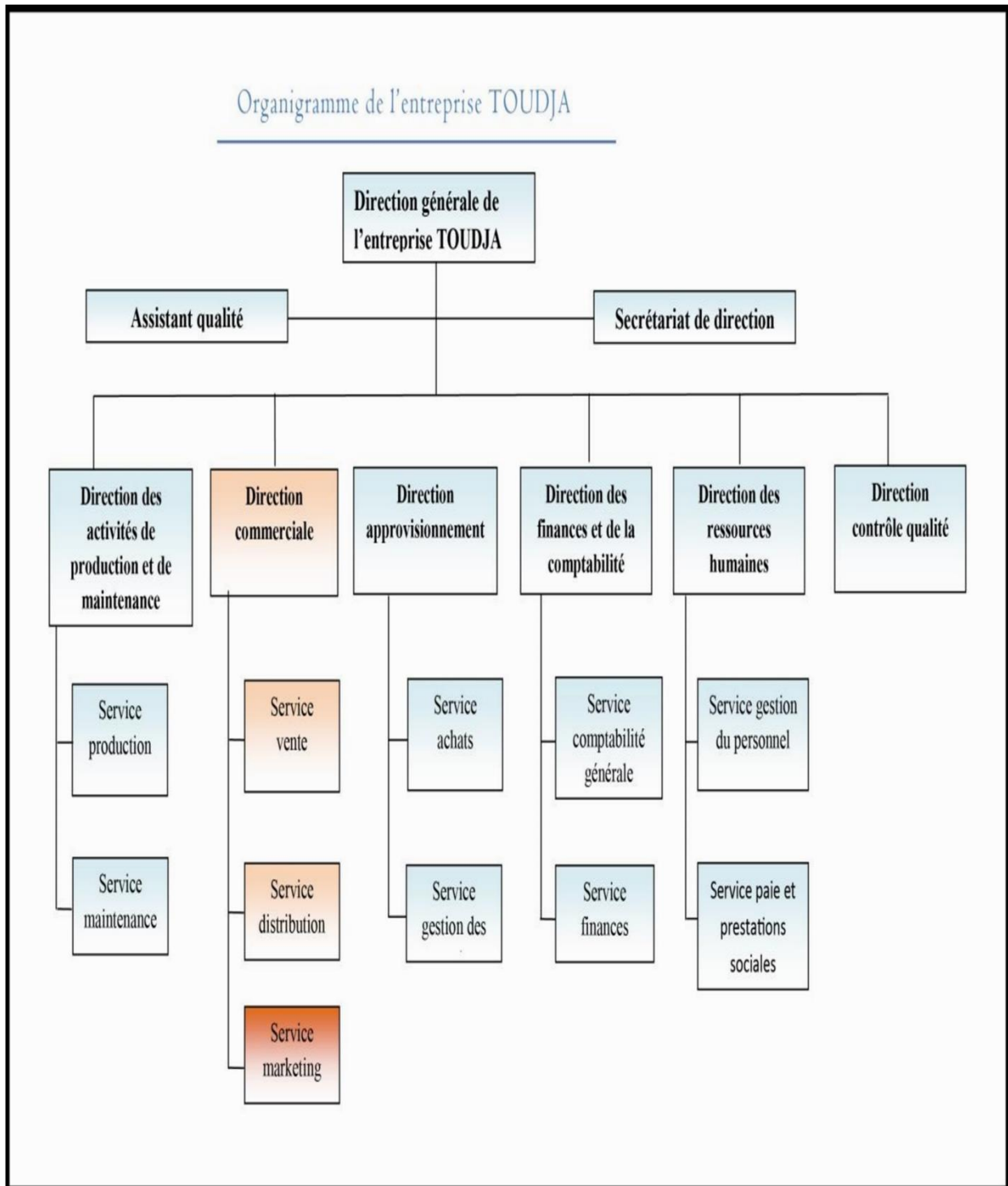
L'activité exploitée fait intervenir différents acteurs dont principalement :

- Les institutions étatiques et collectivités locales,
- Institutions financière (banque et postes),
- Des fournisseurs (locaux et étrangers) pour les équipements des matières premières et les services (transitaire, le port, bureaux d'analyse),
- Des distributeurs vus comme clients de l'entreprise.

1.5 L'organisation et les pilotages :

Les activités de l'entreprise GB sont coordonnées par la direction générale sise au site traditionnel de la limonade à Bejaia. Celle-ci est composée de responsable des différents fonctions de l'entreprise dont on peut noter : l'administrative, commerciale, ressources humaine, achat, gestion de stock, maintenance et production.

L'organisation de l'entreprise GB est conçue à travers une hiérarchie présentable comme suit : le gérant, Directeur Finance et Comptable (DFC), GRH gérant des ressources humaines, les salariés



Source : document interne de la SARL SPC GB

Section 02 : L'élaboration des documents financier de la SARL SPC GB

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder d'analyser la situation financière de l'entreprise LA SARL SPC GB pendant les trois années.

2.1 L'élaboration du bilan financier de la SARL SPC GB Bejaia

Cette section est consacrée à la construction des bilans financiers à partir des bilans comptables. Ces bilans ne peuvent être utilisés directement qu'après les retraitements et les reclassements nécessaires pour faciliter leur étude.

2.1.1 La présentation des bilans financiers

Pour la construction des bilans financiers effectués sur le bilan comptable de l'entreprise nous devons opérer à la présentation des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 de la SARL SPC GB.

Tableau 9: La présentation de l'actif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Libellé	2017	2018	2019
Valeur immobilisé			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisation incorporelle			
Immobilisation corporelle	1 097 301 145,37	887 991 560,03	728 856 476,61
Immobilisation encoure			
Immobilisation financière			
Autre participations et créance rattachées	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	694 433,12	694 433,12	433,694 12
Impôts différés actif			
totale VI	1 099 495 578,49	890 185 993,15	731 050 909,73
valeur d'exploitations			
Stocks et encours	239 904 141,02	277 200 228,87	284 515 260,22
totale VE	239 904 141,02	277 200 228,87	284 515 260,22
valeur réalisables			
Clients	386 738 227,22	420 381 213,68	438 424 193,57
Autre débiteurs	18 778 266,65	11 746 624,21	29 212 080,66
Impôt et assimilés	20 970 696,31	7 774 944,68	8 585 538,32
Autres créances et emplois assimilés			
total VR	426 487 190,18	439 902 782,57	476 221 812,55
valeur disponibles			
Placements et autres actifs financiers			

courants			
Trésorerie	58 415 080,10	54 636 308,29	31 081 706,16
total VD	58 415 080,10	54 636 308,29	31 081 706,16
Total Actifs circulants	724 806 411,30	771 739 319,73	791 818 778,93
Total Actif	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88	1 522 869 688,67

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

Tableau 10: La présentation du passif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Libellé	2017	2018	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00
Primes et réserves - Réserves consolidées	608 988 603,53	625 303 052,18	625 303 052,18
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	16 314 448,65	10 384 909,93	15 851 442,37
Autres capitaux propres - Report à nouveau			10 384 909,93
TOTAL CP	1 025 303 052,18	1 035 687 962,11	1 051 539 404,48
dette à long moyen termes			
Emprunts et dettes financières	443 603 967,62	291 205 909,83	135 227 855,15
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance	15 854 070,22	14 988 952,39	
TOTAL DLMT	459 458 037,84	306 194 862,22	135 227 855,15
Total des capitaux permanents	1 484 761 090,02	1 341 882 824,33	1 186 767 259,63
dette court termes			
Fournisseurs et comptes rattachés	76 139 759,38	94 512 436,86	171 280 511,78
Impôts	3 558 290,00	3 088 468,02	875 307,67
Autres dettes	255 727 735,81	220 800 909,83	158 860 886,86
Trésorerie passif	4 115 114,58	1 640 673,84	5 085 722,73
TOTAL DCT	339 540 899,77	320 042 488,55	336 102 429,04
TOTAL PASSIF	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88	1 522 869 688,67

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

2.1.2 L'élaboration des bilans des grandes masses pour les exercices 2017, 2018 et 2019.

Tableau 11: Le bilan financier en grand masse pour 2017 (Valeur en DZD)

Actif	2017	%	Passif	2017	%
<u>Valeur immobilisé</u>			<u>Capitaux permanents</u>		56%
VI	1 099 495 578,49	60%	Cp	1025303 052,18	25%
			DLMT	459458 037,84	
Total actif immobilisé	1 099 495 578,49	60%	Total des capitaux permanents	1484761 090,02	81%
<u>Actif circulant</u>			<u>Dette court termes</u>		
Total VE	239 904 141,02	13%			
Total VR	426 487 190,18	23%	DCT	339 540 899,77	19%
Total VD	58 415 080,10	3%			
Total actif circulant	724 806 411,30	40%	Total DCT	339 540 899,77	19%
Total actif	1 824 301 989,79	100%	Total passif	1824301 989,79	100%

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

Tableau 12: La présentation du bilan financier en grand masse de l'exercice 2018 (Valeur en DZD)

Actif	Montant 2018	%	Passif	Montant 2018	%
<u>Valeur immobilisé</u>			<u>Capitaux permanents</u>		
VI	890 185 993,15	54%	Cp	1 035 687 962,11	62%
			DLMT	306 194 862,22	18%
Total actif immobilisé	890 185 993,15	54%	Total des capitaux permanents	1 341 882 824,33	81%
<u>Actif circulant</u>			<u>Dette à court termes</u>		
Total VE	277 200 228,87	17%	DCT	320 042 488,55	19%
Total VR	439 902 782,57	26%			
Total VD	54 636 308,29	3%			
Total actif circulant	771 739 319,73	46%	Total DCT	320 042 488,55	19%
Total actif	1661925312,88	100%	Total passif	1 661 925 312,88	100%

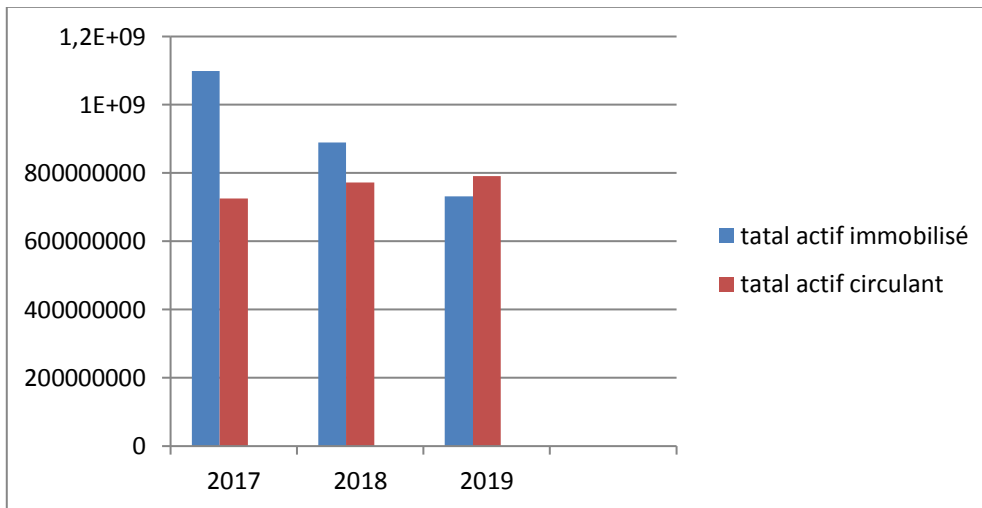
Source : Elaboré par nous même à partir du bilan financier de l'exercice 2018.

Tableau 13: La présentation du bilan financier en grand masse de l'exercice 2019 (Valeur en DZD)

Actif	Montant 2019	%	Passif	Montant 2019	
<u>Valeur immobilisé</u>			Capitaux permanents		
VI	731 050 909,73	48%	CP	1 051 539 404,48	69%
			DLMT	135227855,15	9%
Total actif immobilisé	731050909,73	48%	Total capitaux permanents	1186767259,63	78%
<u>Actif circulant</u>			Dette à court termes		
Total VE	284515260,22	19%			
Total VR	476221812,55	31%	DCT	336102429,04	22%
Total VD	31 081 706,16	2%			
Total actif circulants	791818778,93	52%	Total DCT	336102429,04	22%
Total actif	1522869688,67	100%	Total passif	1522869688,67	100%

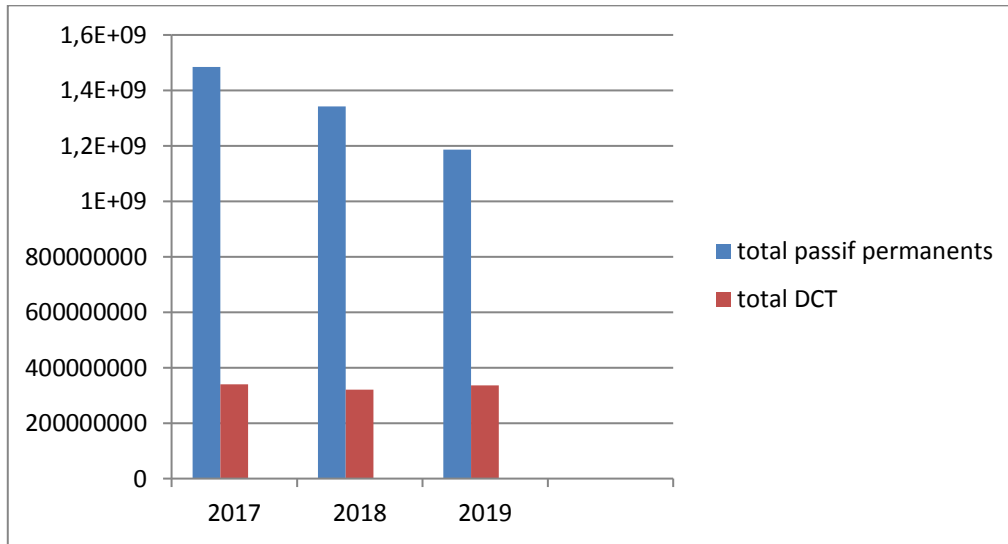
Source : Elaboré par nous même à partir du bilan financier de l'exercice 2019.

Figure 6: La présentation graphique des actifs des bilans financiers



Source : Elaboré par nous- même à partir des bilans financiers 201, 2018 et 2019.

Figure 7: La présentation graphique des passifs des bilans financiers



Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

2.1.3 L'interprétation des résultats

- ✓ **L'actif immobilisé :** sur la base de ces trois bilans en grandes masses nous voyons les immobilisations sur trois exercices représentent une part importante de l'actif total. En 2017 les immobilisations représentaient 60% du total des actifs, 54% en 2018 et 48% en 2019. En effet, la SARL SPC GB à réalisé plus d'investissements au cours des trois dernières années.
- ✓ **Actif circulant :** nous avons constaté que la part des actifs circulants a augmenté par rapport au total des actifs des trois années, pour atteindre respectivement 40% en 2017, 46% en 2018 et 52% en 2019. Cela signifie que l'activité commerciale de la SARL SPC GB est en progresse total.
- ✓ **Valeurs d'exploitations :** nous remarquons que la valeur d'exploitation a enregistré des propositions moyennes durant les trois exercices sur la totalité des actifs 13% en 2017, 17% en 2018 et 19% en 2019. Ceci explique que la totalité de la production réalisée est presque vendus.
- ✓ **Valeurs réalisables :** une comparaison entre les valeurs réalisables et le total des actifs de ces trois exercices, qui représentent 23% en 2017, 26% en 2018 et 31% en 2019. Ce qui signifie qu'il y'a 7% de croissance en trois ans principalement due à l'augmentation des créances clients.
- ✓ **Valeurs disponibles :** on note une fluctuation des proportions des valeurs disponibles par rapport au total de l'actif pendant les trois années, 3% en 2017 et 2018, 2% en 2019

cela signifie que la SARL SPC GB a remboursé les échéanciers de différents CMT et a payé une partie à court terme.

- ✓ **Capitaux propre** : nous remarquons que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une croissance au cours des trois dernières années, avec 56% enregistré en 2017, 62% en 2018 et 69% en 2019. Cela dépend de résultat de l'année ne distribue pas des dividendes.
- ✓ **Dettes à long et moyen terme** : la part des dettes a diminué pendant les trois années par rapport au total du passif soit 25% en 2017, 18% en 2018 et 9% 2019. Cela s'explique par le remboursement d'une partie de son financement externe (DLMT).
- ✓ **Dettes à court terme** : nous constatons que la part des dettes à court terme a enregistré une stabilité par rapport au total du passif durant les trois exercices, soit 19% en 2017 et 2018 et 22% en 2019.

2.1.4 L'analyse de l'évolution des postes de l'actif et du passif des bilans en grands masses

Tableau 14: Variation de l'actif entre 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Libelle	2017 (1)	2018 (2)	Variation (2)- (1)	% (2)/(1)	2019 (3)	Variation (3)- (2)	% (3)/(2)
Actif							
Total VI	1 099 495 578,49	890 185 993,15	-209 309 585,34	-19%	731 050 909,74	-159 135 083.42	- 18%
Total AC	724806411,30	771739319,73	46 932 908,43	6%	791 818 778,93	20 079 459.20	3%
Total VE	239904141,02	277200228,87	37 296 087,85	13%	284 515 260,22	7 315 031.35	3%
Total VR	426 487 190,18	439 902 782,57	13 415 592,39	3%	476 221 812,55	36 319 029.98	8%
Total VD	58 415 080,10	54636308,29	-3 778 771,81	-6%	31 081 706,16	-23 554 602.13	-43%
Total actif	1 824 301 989,79	1661925 312,88	-162 376 676,91	-9%	1522869688,67	-139 055 624.20	-8%

Source : Elaboré par nous même, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

Tableau 15: Variation du passif entre 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Libelle	2017 (1)	2018 (2)	Variation (2)- (1)	% (2)/(1)	2019 (3)	Variation (3)- (2)	% (3)/(2)
Passif							
KP	1484761090,02	1341882824,33	-142878265,69	-10%	1186767259,15	-155 115 564,70	-12%
CP	1025303052,18	1035687962,11	10384909,93	1%	1051539404,48	15 851 442,37	2%
DLMT	459458037,48	306194862,22	-153263175,62	-33%	135227855,15	-170 967 007,07	-56%
DCT	339540899,77	320042488,55	-19498411,22	-6%	336102429,04	16 059 940,49	5%
Total passif	1824301989,79	1661925312,88	-162376676,91	-9%	1522869688,67	-139 055 624,21	-8%

Source : Elaboré par nous même, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

2.1.5 L'interprétation des résultats

- ✓ **Au niveau de l'actif :** sur la base des informations contenues dans ce tableau, on conclue que les emplois de la SARL SPC GB ont baissé en 2018 par rapport à 2017 de l'ordre d'un montant de **-162376676,91** DZD soit un taux de **-19%**, cette baisse est principalement due à une baisse des immobilisations corporelles et les valeurs disponibles donc la SARL SPC GB a moins investi en 2017. En 2019 nous avons remarqué une diminution de total d'actif par rapport à celui de 2018 d'un montant **-139 055 624,20** DZD soit un taux de **-8%**. En effet cette baisse est principalement due à la baisse des valeurs immobilisées de 18% et des valeurs disponibles de 43% Dans ce cas la SARL SPC GB à réalisé moins d'investissement en 2019.
- ✓ **Au niveau du passif :** On remarque une diminution du total passif en 2019 par rapport à celui de 2017 et 2018 avec un montant de **-301 432 301,12** DZD soit un taux **-17%** cela est due généralement à la diminution des DLMT d'un montant de **-324 230 182,67** DZD et DCT d'un montant de **-3438470,73** DZD.

2.2 L'élaboration du bilan fonctionnel de la SARL SPC GB

Un bilan fonctionnel est réalisé à partir des données brutes trouvées dans le bilan comptable. Elle se repose sur des cycles d'investissement dis emplois stable, le cycle de financement appelé ressource stable et le cycle d'exploitation qui est l'actif et le passif circulant.

2.2.1 La présentation du bilan fonctionnel du la SARL SPC GB

- Au niveau des emplois

Tableau 16: La présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
Emplois stable	2 452 282 687,80	2 425 912 588,06	2 428 805 565,44
Immobilisation incorporelles	0,00	0,00	0,00
Immobilisation corporelles	2450 088 254,68	2 423 718 154,94	2 426 611 132,32
Immobilisation en cours	0,00	0,00	0,00
Immobilisation financière			
Autres participations et créances rattachées	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00
Prêts et autre actifs financiers non courants	694433,12	694 433,12	694 433,12
Emplois circulant d'exploitation (ECE)	647 613 064,55	705 356 387,23	731 524 992,11
Stocks en cours	239 904 141,02	277 200 228,87	284 515 260,22
Créances et emplois assimilés :			
clients	386 738 227,22	420 381 213,68	438 424 193,57
Impôts et assimilés	20 970 696,31	7 774 944,68	8 585 538,32
Emplois circulant hors exploitation (ECHE)	18 778 266,65	11 746 624,21	29 212 080,66
Autres débiteurs	18 778 266,65	11 746 624,21	29 212 080,66
Autres créances et emplois assimilés	0,00	0,00	0,00
Total emplois circulant	666 391 331,20	717 103 011,44	760 737 072,77
Actif de trésorerie	58 415 080,10	54 636 308,29	31 081 706,16
Disponibilité et assimilés	58 415 080,10	54 636 308,29	31 081 706,16
Total actifs	3 177 089 099,10	3 197 651 907,97	3 220 624 344,37

Source : Elaboré par nos même, à partir des bilans 2017,2018 et 2019 de la SARL SPC GB.

- **Au niveau des ressources**

Tableau 17: La présentation du passif des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
Ressources durables	2 837 548 199,33	2 877 609 419,24	2 884 521 915,33
Capital émis	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00
Primes et réserve	608 988 603,53	625 303 052,18	625 303 052,18
Résultat en instance d'affectation	16 314 448,65	10 384 909,93	15 851 442,37
Autres capitaux propres-report à nouveaux	0,00	0,00	10 384 909,93
Total des amortissements et provisions	1 352 787 109,31	1 535 726 594,91	1 697 754 655,70
Dettes financières	443 603 967,62	291 205 909,83	135 227 855,15
Emprunts et dettes financières	442 603 967,62	291 205 909,83	135 227 855,15
Provisions et produits constatés d'avance	15 854 070,22	14 988 952,39	0,00
Ressources d'exploitation	335 425 785,19	318 401 814,71	331 016 706,31
Fournisseurs et comptes rattachés	76 139 759,38	94 512 436,86	171 280 511,78
Impôts (différés et provisionnés)			
Impôts	3 558 290,00	3 088 468,02	875 307,67
Autre dette d'exploitation	255 727 735,81	220 800 909,83	158 860 886,86
Ressources hors exploitation	0,00	0,00	0,00
Autres dettes	0,00	0,00	0,00
Passif de trésorerie	4 115 114,58	1 640 673,84	5 085 722,73
Total passif	3 177 089 099,10	3 197 651 907,79	3 220 624 344,37

Source : Elaboré par nos même, à partir des bilans 2017, 2018 et 2019 de la SARL SPC GB.

2.2.2 La présentation des bilans fonctionnels en grands masses

- Au niveau des emplois

Tableau 18: L'actif des bilans fonctionnels en grande masse 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Emplois	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Emplois stable	2 452 282 687,80	77,19%	2 425 912 588,06	75,86%	2 428 805 565,44	75,41%
Actif circulant	724 806 411,30	22,81%	771 739 319,73	24,13%	791 818 778,93	24,56%
E d'exploitation	647 613 064,55	20,38%	705 356 387,23	22,06%	731 524 992,11	22,71%
E. H. exploitation	18 778 266,65	0,60%	11 746 624,21	0,37%	29 212 080,66	0,90%
Actif de trésorerie	58 415 080,10	1,83%	54 636 308,29	1,71%	31 081 706,16	0,96%
Total actif	3 177 089 099,10	100%	3 197 651 907,79	100%	3 220 624 344,37	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

- Au niveau des ressources

Tableau 19:Le passif des bilans fonctionnels en grande masse 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

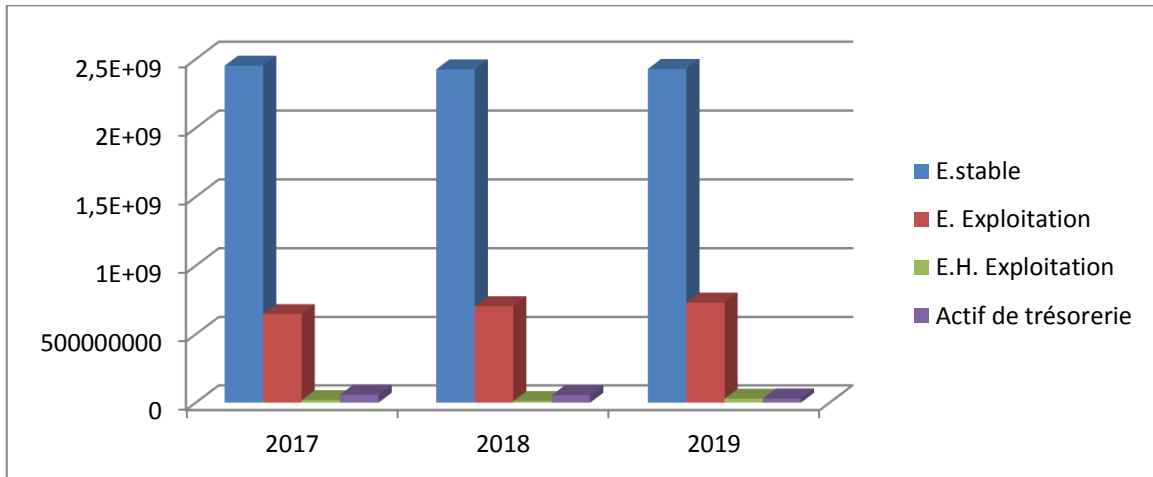
Ressource	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
R. durable	2 837 548 199,33	89,31%	2877 609 419,24	90%	2884 521 915,33	89,56%
Passif courant	339 540 899,77	10,67%	320 042 488,55	10%	336 102 429,04	10,43%
R. d'exploitation	335 425 785,19	10,56%	318 401 814,71	9,95%	331 016 706,31	10,28%
R. H. Exploitation	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Passif de trésorerie	4 115 114,58	0,13%	1 640 673,84	0,05%	5 085 722,73	0,16%
Total passif	3 177 089 099,10		3197651907,79		3220624 344,37	100%

Source : Elaboré par nous- même, à partir des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

2.2.3 La représentation graphique des bilans fonctionnels en grands masses

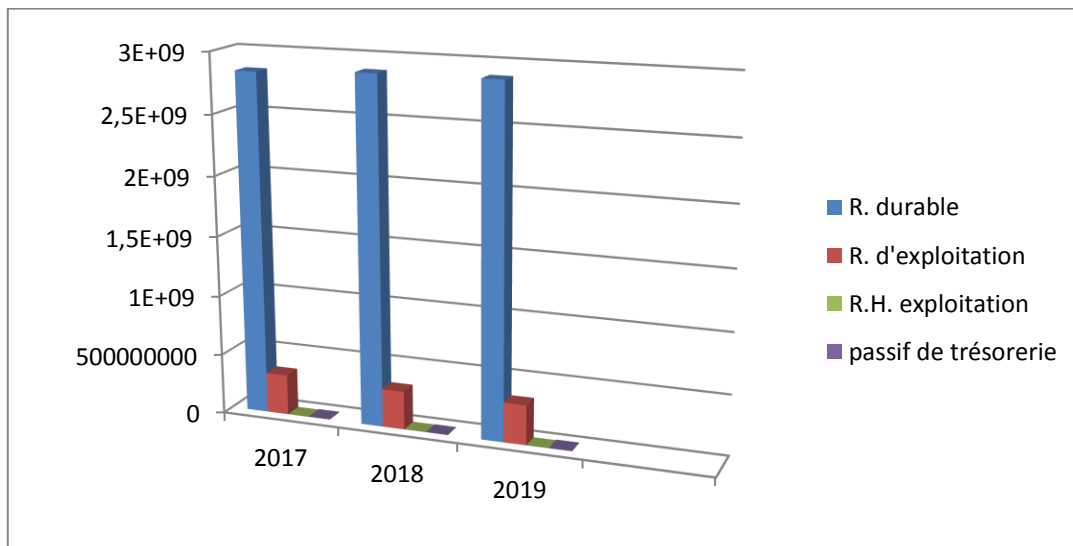
Pour faciliter la lecture des bilans fonctionnels de la société SARL SPC GB, nous avons représentés graphiquement les éléments des postes d'emplois et ressources comme suit

Figure 8: La présentation des emplois



Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Figure 9: La présentation des ressources



Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

2.2.4 L'interprétation des résultats

➤ Au niveau de l'actif

- **Emplois stable :** on peut voir qu'ils ont diminué au fil des années par rapport à l'année de référence 2017. Ce changement est dû à la diminution des immobilisations corporelles et l'impôt différé de l'actif.
- **Actif circulant :** nous avons remarqué qu'ils ont connu une diminution en 2017 par rapport à 2018 et 2019 à cause d'une baisse importante du montant des clients.

➤ **Au niveau du passif**

- **Ressource durable** : on remarque une augmentation en 2019 par rapport à 2018 à cause de la croissance des capitaux propre-report à nouveau.
- **Passif courant** : il a connu une diminution en 2018 à cause de la baisse des impôts et autre dette d'exploitation.

Conclusion

Suite à nos études financière et à travers notre stage pratique réalisé au sein de la société SARL SPC GB, nous avons effectué des bilans financiers et fonctionnels au fil des années 2017,2018 et 2019 à partir des bilans comptables de l'entreprise.

Selon les deux méthodes (financière et fonctionnelle), nous avons constaté que la société SAR SPC GB a documenté l'évolution de ses exercices d'une année a une autre. Cependant le bilan financier de la société a enregistré une diminution au niveau du total du bilan qui engendré par une diminution des valeurs disponible et les dettes à longs et moyennes termes. A l'intérieur du bilan fonctionnel en 2019, l'entreprise a réalisé une amélioration importante au niveau de total du bilan par rapport à 2017 et 2018.

En utilisant les résultats obtenus à partir de notre bilan élaboré précédemment, il vont donner lieu à des regroupements de certain élément pour mettre en évidence certaines soldes utiles pour analyser la structure financière de la société, cette étape nous aidera a complété l'analyse dont nous traiterons dans le chapitre suivant qui sont l'analyse de l'équilibre financiers, l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse par les soldes intermédiaire de gestion.

***Chapitre IV : L'analyse de la santé financière de
la SARL SPC GB***

Chapitre IV : l'analyse de la santé financière de la SARL SPC GB

Introduction

Comme nous l'avons vu dans les deux chapitres précédents, l'analyse financière d'une entreprise se fait par l'étude de différents indicateurs de l'équilibre financier et les ratios ainsi l'étude de son activité qui peut nous aider à savoir la situation financière de l'entreprise.

Dans ce chapitre, nous allons procéder à l'analyse de la situation financière de la société SARL SPC GB. En utilisant trois méthodes pour évaluer ou surveiller la structure financière de l'entreprise, sur la base de calcul des indicateurs de l'équilibre financier en premier lieu, ensuite l'analyse par la méthode des ratios, dernièrement une section qui sera consacré à l'analyse de l'activité de la SARL SPC GB TOUDJA

Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section nous allons calculer et expliquer les différents indicateurs de l'équilibre financier. Nous allons analyser l'évolution de ces derniers en considérant 2017 comme année de référence.

1.1 L'analyse de l'équilibre financier par l'approche financière

1.1.1 Le fonds de roulement financier (FRF)

Le FRF se calcule par deux méthodes différentes par le haut du bilan et par le bas du bilan

❖ Par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{les capitaux permanents} - \text{actif non courant}$$

Tableau 20: Le calcul de FRF de l'exercice 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
Les capitaux permanents	1 484 761 090,02	1 341 882 824,33	1 186 767 259,63
Actif non courant	1 099 495 578,49	890 185 993,15	731 050 909,73
FRF	385 265 511,53	451 696 831,18	455 716 349,89

Source: Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017, 2018 et 2019.

Interprétation

On remarque que le FRF est positif (capitaux propres supérieures aux valeurs immobilisées). Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise couvre la totalité de son actif immobilisé par son fonds permanents c'est-à-dire par ses capitaux propres et ses dettes à long et moyen termes donc la SARL SPC GB dispose d'une marge de sécurité pour financer une partie de son cycle d'exploitation pour les trois exercices, 385 265 511,53 DZD en 2017 et 451 696 831,18 DZD en 2018 et 455 716 346,9 DZD pour 2019. Donc cette entreprise est en bonne situation financière donc l'équilibre financier est respecté.

❖ Par le bas du bilan

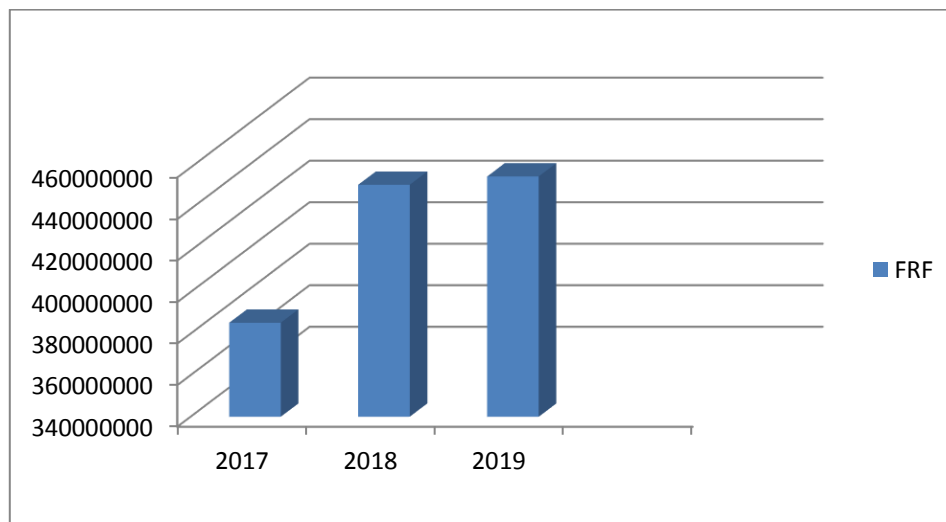
Tableau 21: Le calcul FRF par le bas du bilan (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
Actif courant	724 806 411,30	771 739 319,73	791 818 778,93
Passif courant	339 540 899,77	320 042 488,55	336 102 429,04
FRF	385 265 511,53	451 696 831,18	455 716 349,89

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ La représentation graphique du fonds de roulement financier

Figure 10: La représentation graphique de FRF



Source : Elaboré par nous-mêmes.

On constate que le FRF est positif cela signifie que l'actif courant arrive à couvrir la totalité des dettes à courts termes ce qui est bénéfique pour l'entreprise. Donc la SARL SPC

GB exprime une marge de sécurité positives en 2017, 2018 et 2019 respectivement pour un montant de 385 265 511 ,53 DZD, 451696831,18 DZD et 455 716 349, 89 DZD.

1.1.2 Le fonds de roulement propre des exercices 2017, 2018, 2019.

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

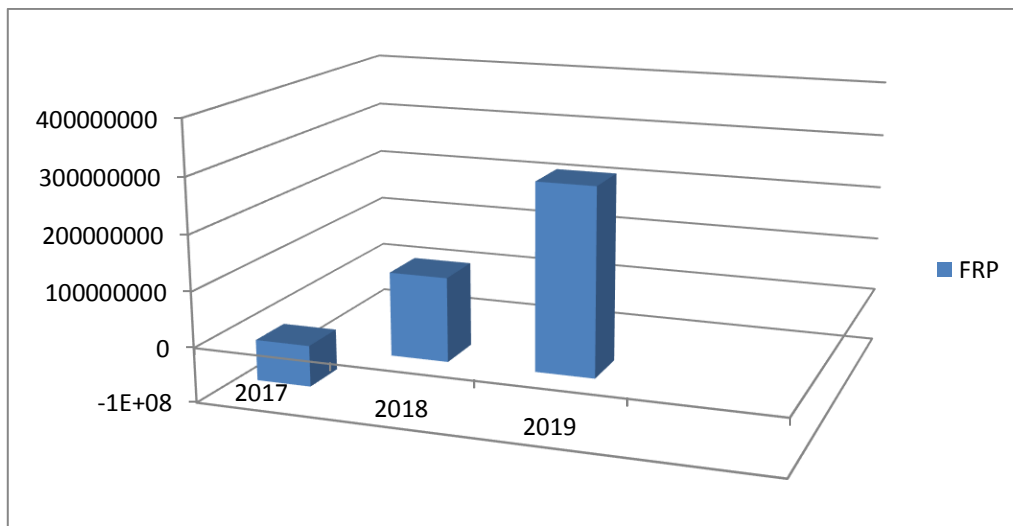
Tableau 22: Le calcul de FRP des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux propre	1 025 303 052,18	1 035 687 962,11	1 051 539 404,48
Actif immobilisé	1 099 495 578,49	890 185 993,15	731 050 909,73
FRP	-74 192 526,31	145 501 968,96	320 488 494, 75

Source : Elaboré par nous- mêmes, à partir des bilans financiers des exercices 2017, 2018 et 2019.

➤ La représentation graphique de fonds de roulement propre

Figure 11: La présentation graphique de FRP



Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

Interprétation

D'après le tableau nous constatons que le FRP est négatif pour 2017 cela indique que les fonds propres ne financent pas la totalité de sont actif par ses capitaux propres pour l'année 2017 dans ce cas la société doit accorder au financement externe, contrairement a 2018 et 2019 le FRP est positif.

1.1.3 Le fonds de roulement étranger

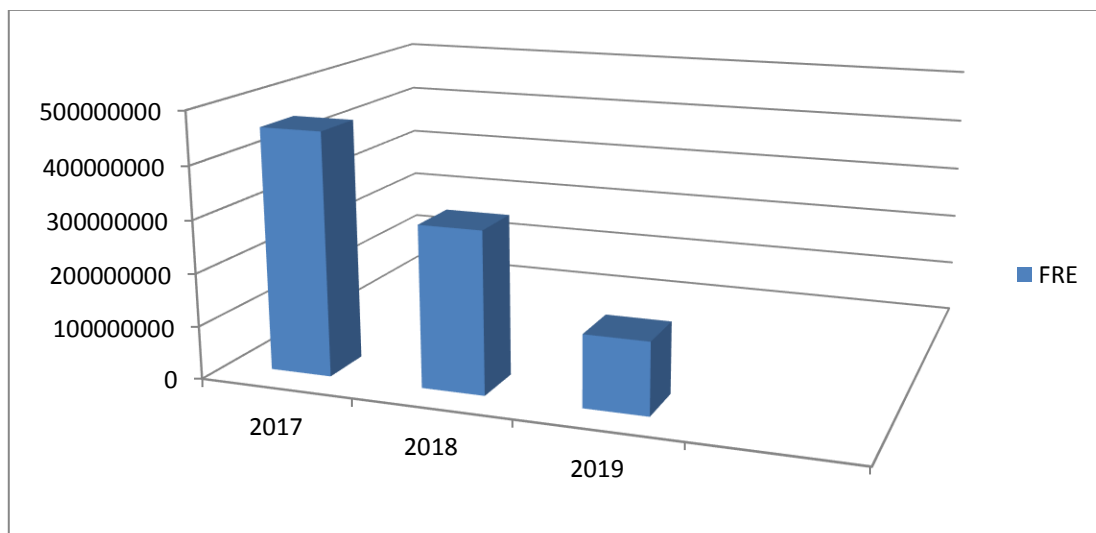
$$\text{FRE} = \text{FRP} - \text{FRF}$$

Tableau 23: Le calcul de FRE des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
FRF	385 265 511,53	451 696 831,18	455 716 349,89
FRP	-74 192 526,31	145 501 968,96	320 488 494, 75
FRE	459 458 037,84	306 194 862,22	135 227 855,14

Source : Elaboré par nous- mêmes, à partir des données des bilans financiers de l'entreprise 2017,2018 et 2019.

Figure 12: La présentation graphique de FRE



Source : Elaboré par nos même.

Interprétation

D'après le tableau ci-dessus on constate que le FRE est positif pour l'ensemble des exercices et on remarque aussi que le FRE en 2018 et 2019 a diminué par rapport à 2017 cela est dû à la diminution des dettes à long est moyenne terme.

1.2 Le calcul de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle

1.2.1 Le fonds de roulement net global

Le fonds de roulement net global se calcule par deux méthodes différentes par le haut du bilan et par le bas du bilan.

➤ **Par le haut du bilan**

$$\text{FRNG} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

➤ **Par le bas du bilan**

$$\text{FRNG} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$$

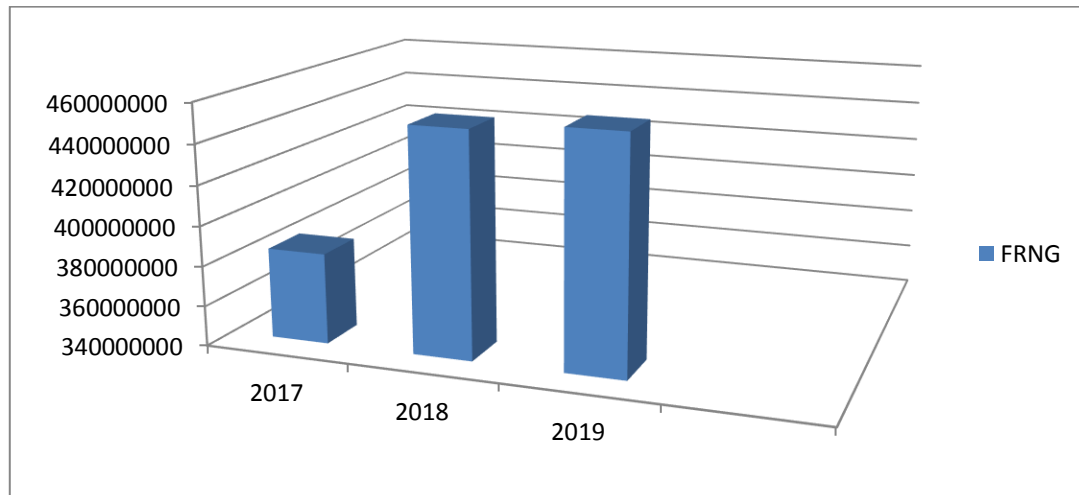
Tableau 24: Le calcul de FRNG des exercices 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Par le haut du bilan			
Désignation	2017	2018	2019
Ressource stable	2 837 548 199,33	2 877 609 419,24	2 884 521 915,33
Emplois stable	2 452 282 687,80	2 425 912 588,06	2 428 805 565,44
FRNG	385 265 511,53	451 696 831,18	455 716 349,89
Par le bas du bilan			
Actif circulant	724 806 411,30	771 739 319,73	791 818 778,93
Passif circulant	339 540 899,77	320 042 488,55	336 102 429,04
FRNG	385 265 511,53	451 696 831,18	455 716 349,89

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans fonctionnels et financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **La représentation graphique du FRNG.**

Figure 13: La représentation graphique de fonds de roulements net global



Source : Elaboré par nos soins

Interprétation

On constate qu'il y a une progression de valeur de fonds de roulement net durant les trois années. Ce qui signifie que l'entreprise arrive à couvrir la totalité de ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents (les fonds propres et les DLMT), ainsi une partie de son actif circulant.

1.2.2 Le besoin en fonds de roulement

➤ **Besoin en fonds de roulement d'exploitation**

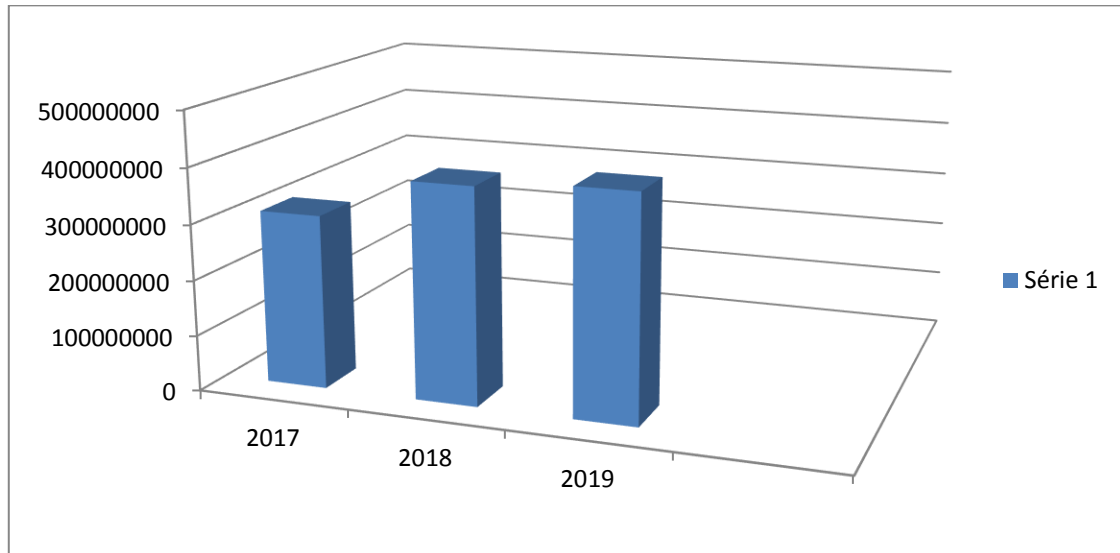
$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

Tableau 25: Le calcul de BFRE des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
Actif circulant d'exploitation	647 613 064,55	705 356 387,23	731 524 992,11
Passif circulant d'exploitation	335 425 785,19	318 401 814,71	331 016 706,31
BRFE	312 187 279,36	386 954 572,52	400 508 285,80

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Figure 14: La représentation graphique de BFRE



Source : Elaboré par nos soins.

Interprétation

La SARL SPC GB réalise un BFRE positif durant toute la période des exercices, cela signifie que les dettes d'exploitation n'arrive pas à couvrir l'actif circulant d'exploitation, nous remarquons une variation à la hausse en 2017 et 2018 par rapport à 2019. Cette variation est due à l'augmentation des actifs circulants d'exploitation

➤ Besoin en fonds de roulement hors exploitation

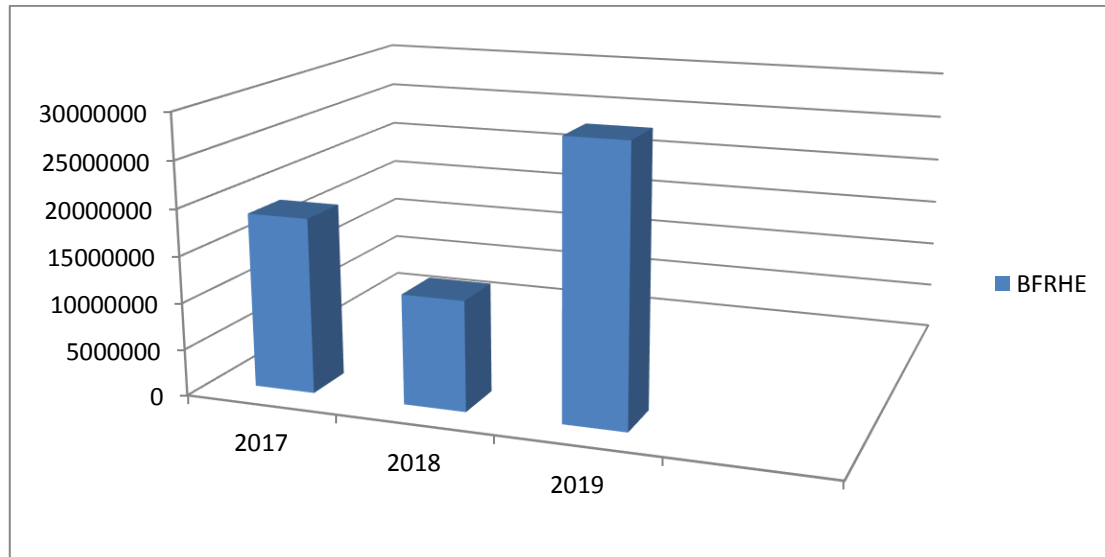
$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

Tableau 26: Le calcul de BFRHE des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
Actif circulant hors exploitation	18 778 266,65	11 746 624,21	29 212 080,66
Passif circulant hors exploitation	0,00	0,00	0,00
BFRHE	18 778 266,65	11746 624,21	29 212 080,66

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Figure 15: La représentation graphique de BFRHE



Source : Elaboré par nos soins.

Interprétation

On remarque que le BFRHE a diminué en 2018 par rapport à celui de 2019 est cela à cause de la baisse de l'actif circulant hors exploitation.

➤ Besoin en fonds de roulement BFR

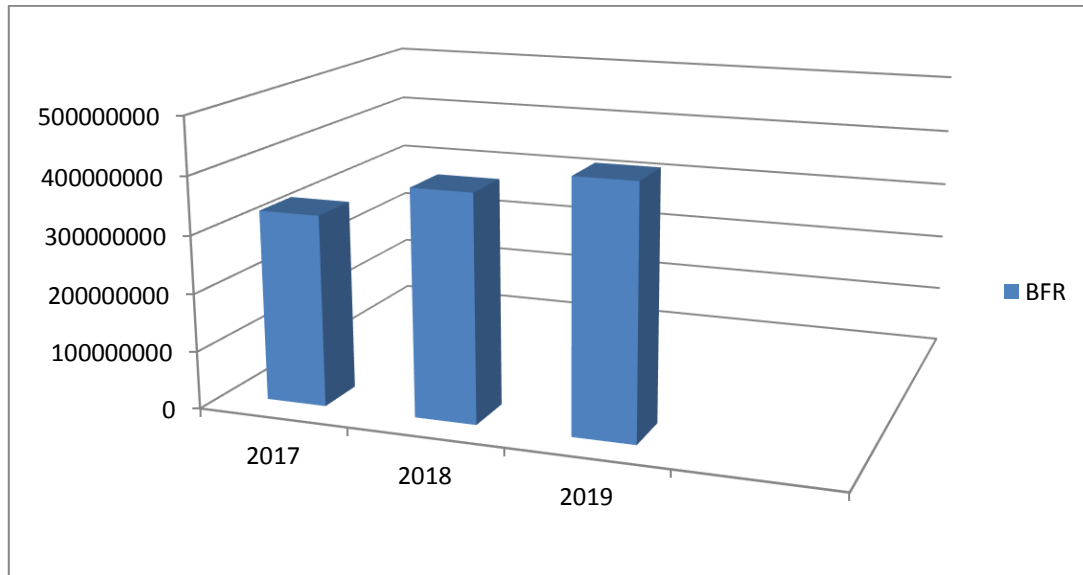
$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

Tableau 27: Le calcul de BFR des années 2017, 2018 et 2019 (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
BFRE	312 187 279,36	386 954 572,52	400 508 285,80
BFRHE	18 778 266,65	11 746 624,21	29 212 080,66
BFR	330 965 546,01	390 701 196,73	429 720 366,46

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Figure 16: La représentation graphique du BFR



Source : Elaboré par nos soins.

Interprétation

La SRL SPC GB à réalisé un BFR positif sur les trois ans avec un montant de **330 965 546,01 DZD** en 2017, **390 701 196,73 DZD** en 2018 et **429 720 366,46 DZD** en 2019.

Cela signifie que la trésorerie passive ne suffit pas à financer l'actif circulant (les emplois sont supérieurs aux ressources et on constate également une augmentation séquentielle du BFR. Donc elle n'est pas en bonne situation financière. Pour résoudre ce Problème elle doit faire appel à son fonds de roulement, ou encore à des Concours bancaires (trésorerie passif).

1.2.3 La trésorerie nette

La trésorerie nette correspond à toutes les liquidités immédiatement disponibles, elle se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **La première méthode de calcul**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{actif trésorerie} - \text{passif trésorerie}$$

➤ **La deuxième méthode de calcul**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

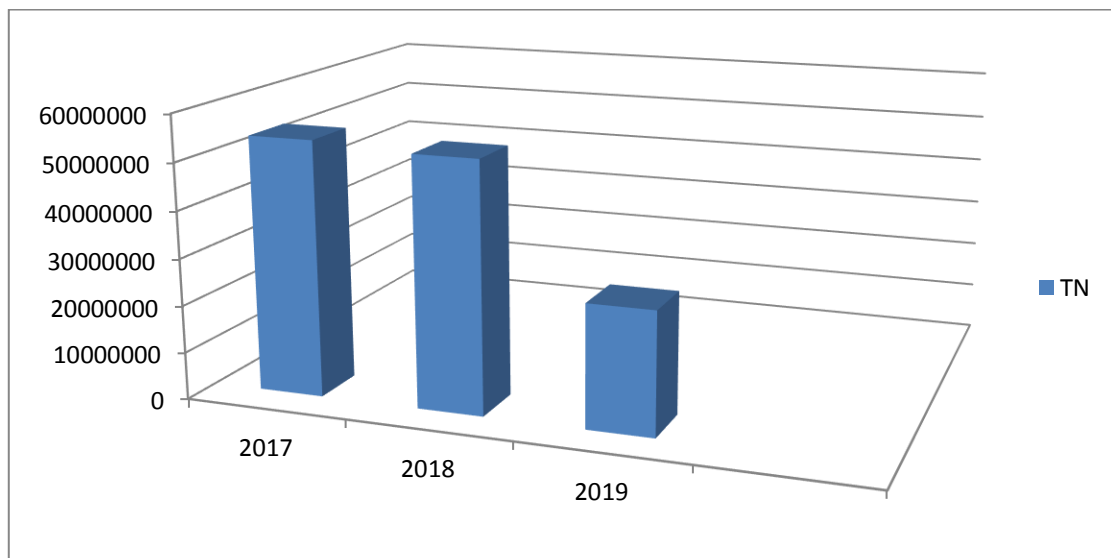
Tableau 28: Le calcul de la trésorerie nette (Valeur en DZD)

Par la première méthode			
Désignation	2017	2018	2019
TA	58 415 080,1	54 636 308,29	31 081 706,16
TP	4 115 114,58	1 640 673,84	5 085 722,73
TN	54 299 965,52	52 995 634,45	25 995 983,43
Par la deuxième méthode			
FRNG	385 265 511,53	451 696 831,29	455 716 349,90
BFR	330 965 546,01	398 701 196,84	429 720 366,46
TN	54 299 965,52	52 995 634,45	25 995 983,43

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans 2017, 208 et 2019.

➤ **La représentation graphique de la trésorerie**

Figure 17: La représentation graphique de la trésorerie



Source : Elaboré par nos soins.

Interprétation

Au cours de ces trois années la SARL SPC GB a enregistré un ;

FRNG>0 ce qui signifie que tous les emplois stables sont financés par les ressources stables, On Peut donc dire que la SARL SPC GB respecte la règle de l'équilibre financier minimal, et l'excédent de FRNG servira pour le financement de son cycle d'exploitation. **BFR>0** indiquant que les passifs circulants ne sont pas suffisants pour couvrir les actifs circulants.

Le décalage entre le **FRNG** et le **BFR** nous renseigne aussi sur la situation de la trésorerie, le **FRNG>BFR** conduit à une trésorerie positive **TN>0**, durant les trois années elle dégage un excédent de liquidités de **54299965,52 DZD** en 2017, **52995634,81 DZD** en 2018 et **25995983,44 DZD** en 2019.

Ce qui veut dire que la santé financière de l'entreprise est saine est qu'elle a même la capacité de financer un excès de dépenses sans recourir à un emprunt. On peut alors parler d'une autonomie financière à court terme.

Toutefois la trésorerie ne cesse de régresser, il convient d'envisager la possibilité d'une réduction des Besoins en fonds de roulement en négociant les délais des clients à la baisse et les délais fournisseurs à la hausse.

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

Une fois le bilan financier établi, nous mettrons en évidence les différents ratios couramment utilisés par les gestionnaires afin de fournir une image complète sur la situation financière de la SRL SPC GB.

2.1 Les différents types de ratio

2.1.1 Les ratios de la structure financière

❖ Ratios de financement permanent

Ratio de financement permanent = capitaux permanents (KP) / actif immobilisées (AI)

Tableau 29: Le calcul de ratio de financement permanent (valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
KP	1 484 761 090,02	1 341 882 824,33	1 186 767 260
AI	1 099 495 578,49	890 185 993,15	731 050 910
R, F, P	1,35	1,5	1,62

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de financement permanent**

Ce ratio est supérieur à 1 pendant les trois ans, ce qui signifie que les capitaux permanents arrivent à financer la totalité des actifs immobilisés. Donc la situation financière de la SARL SPC GB est équilibrée.

❖ **Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A)**

Ratio des immobilisations de l'actif = actifs immobilisés (AI) / Total des actifs

Tableau 30: Le calcul de ratio des immobilisations de l'actif (valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
AI	1 099 495 578,49	890 185 993,15	731 050 909,74
TA	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88	1 522 869 689
R, I, A	0,6	0,53	0,48

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio des immobilisations de l'actif**

A la lecture de ce ratio nous remarquons que la SARL SPC GB a une politique d'investissement fluctuante en 2017 et 2018 ce ratio est supérieure à ½ ce qui signifie que la société a une bonne politique d'investissement contrairement à l'année 2019 où le ratio a enregistré moins de 50% de total actif cela indique que la société n'avait pas adopté de la politique d'investissement dans cette année.

❖ **Le ratio de financement total (R.F.T)**

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{capitaux propre (Cp)} / \text{Total des passif}$$

Tableau 31: Le calcul de ratio financement total (valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
CP	1 025 303 052,18	1 035 687 962,11	1 051 539 404,48
Total Passif	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88	1 522 869 689
R, F, T	0,56	0,62	0,69

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de financement total**

Le ratio est supérieur à 1/3 durant les trois ans 56% en 2017, 62% en 2018 et 69% en 2019 permettant de mesurer la part des ressources permanentes d'une entreprise par rapport au total passif.

❖ **Le ratio d'autonomie financière (R.A.F) :**

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres (Cp)} / \text{Total des dettes (TD)}$$

Tableau 32:Le calcul de ratio d'autonomie financière (valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
CP	1 025 303 052,18	1 035 683 962,11	1 051 539 404,48
TD	798 998 938	626 237 350,77	471 330 284,19
R, A, F	1,28	1,65	2,23

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio d'autonomie financière**

On déduit que le ratio pour ces trois années est supérieur à 0,5 soit en 2017 1,28, 1,68 en 2018 et 2,23 en 2019. Cela montre le degré d'indépendance financière de la SARL SPC GB vis-à-vis de ses tiers. Donc l'entreprise a une bonne situation financière.

2.1.2 Les ratios de solvabilité

❖ **Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)**

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \text{Total actif} / \text{Total des dettes}$$

Tableau 33: Le calcul de solvabilité générale (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
TA	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88	1 522 869 689
TD	798 998 938	626 237 350,77	471 330 284,19
R, S, G	2,28	2,65	3,23

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de solvabilité générale**

On constate que l'entreprise a un ratio de solvabilité supérieur à 1 sur une période de trois ans, ce qui signifie qu'elle peut utiliser tous ses actifs pour rembourser la totalité de ses dettes en plus ou moins d'un an.

2.1.3 Les ratios de liquidité

❖ **Le ratio de liquidité générale (R.L.G)**

$$\text{Ratio de liquidité général} = \text{actif circulant (AC)} / \text{dette à court terme}$$

Tableau 34: Le calcul de ratio de liquidité générale (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
AC	724 806 411,30	771 739 319,73	791 818 778,93
DCT	339 540 899,77	320 042 488,55	336 102 429,04
R, L, G	2,13	2,41	2,35

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de liquidité générale**

Le ratio de liquidité général est supérieur à 1, qui représente respectivement 2,13%, 2,41%, 2,35% sur les trois années étudiées, ce qui signifie que les actifs moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an.

Dans ce cas la SARL SPCGB dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme.

C'est-à-dire, elle est capable de payer largement ses dettes à court terme en liquidant ses stocks.

Le ratio de liquidité réduite (R.L.R)

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = (\text{valeur disponible (VD)} + \text{valeur réalisable (VR)}) / \text{dette à court terme}$$

Tableau 35: Le calcul de ratio de liquidité réduite (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
VD+VR	484 902 270,28	494 539 090,86	507 303 518,71
DCT	339 540 899,77	320 042 488,55	336 102 429,04
R, L, R	1,43	1,55	1,51

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de liquidité réduite :**

Sur la base des trois années 2017, 2018 et 2019, nous constatons que ce ratio est supérieur à 0,3, 0,5 ce qui veut dire que la SARL SPC GB a remboursé ces dettes à court terme à partir de sa valeur de disponible et réalisable.

❖ **Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I)**

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeur disponible (VD)} / \text{dette à court terme (DCT)}$$

Tableau 36: Le calcul de ratio de liquidité immédiate (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
VD	58 415 080,10	54 636 308,29	31 081 706,16
DCT	339 540 899,77	320 042 488,55	336 102 429,04
R, L, I	0,17	0,17	0,09

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio est inférieur à 0,2, 0,3 ce qui indique que la société ne peut pas payer sa dette à court terme avec l'argent car la trésorerie de la SRL SPC GB est en difficulté.

2.1.4 Les ratios de rentabilités (R.R)

❖ **Ratio de la rentabilité économique (R.R.E)**

$$\text{Ration de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat nette}}{\text{total actif}}$$

Tableau 37: Le calcul de rati de rentabilité économique (Valeur en DZD)

Désignation	2017	2018	2019
Résultat Nette	16 314 448,65	10 384 909,93	15 851 442,37
Total Actif	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88	1 522 869 688,67
R, R, E	0,008	0,006	0,010

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de rentabilité économique :**

Sur la base des résultats de ce ratio de rentabilité économique, on constate que les pourcentages par an sont très faibles, soit 0,8% en 2017 0,06% en 2018 et 0,1% en 2019 ce qui signifie que la rentabilité attendue ne reflète pas le capital investi par l'entreprise, de sorte que l'entreprise a des actifs mis en œuvre qui génèrent des bénéfices qui peuvent être satisfaisants.

❖ **Ratio de rentabilité financière (R.R.F)**

$$\text{Ration de rentabilité financière} = \text{Résultat nette (RN)} / \text{capitaux propres (CP)}$$

Tableau 38: Le calcul de ratio de rentabilité financière (Valeur en DZD)

Libelle	2017	2018	2019
RN	16 314 448,65	10 384 909,93	15 851 442,37
CP	1 025 303 052	1 035 687 962,11	1 051 539 404,48
R, R, F	0,016	0,010	0,015

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de rentabilité financière**

Pour ce ratio de rentabilité financière on voit que ces trois années sont positive mais très délicat. Les fonds propres de la SARL SPC GB sont variables ce que explique dans quels fonds propres on investi pour réaliser des bénéfices non stables

❖ **Ratio de Rentabilité commerciale (R.R.C)**

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{résultat nette} / \text{chiffre d'affaire}$$

Tableau 39:le calcul de ratio de rentabilité commerciale (Valeur en DZD)

Libellé	2017	2018	2019
RN	16 314 448,65	10 384 909,93	15 851 442,37
CA	1 393 805 855,07	1 299 839 922,27	984 437 465,66
R, R, C	0,011	0,007	0,016

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ **Interprétation de ratio de rentabilité commerciale**

On constate que le ratio de rentabilité commerciale durant les trois années est positif, cela explique que les capitaux internes engagés sont rentables.

2.1.5 Les ratios de gestion (activités)

❖ Le ratio relatif aux créances clients

$$\text{Ration de Rotation} = (\text{En cour client} / \text{chiffre d'affaire TTC}) * 360$$

Tableau 40: Le calcul des ratios relatifs aux créances clients (Valeur en DZD)

libelle	2017	2018	2019
créances clients	386 738 227,22	420 381 213,68	438 424 193,57
Chiffre d'affaire	1 658 628 967,57	1 546 809 507,50	1 171 480 584,14
R, R, C, C	84 jours	98 jours	135 jours

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ Interprétation des ratios relatifs aux créances clients

On constate que ce ratio consenti un nombre de jour moyen comme délai de paiements pour ses clients. Pendant les trois ans d'étude soit 84 jours en 2017, 98 jours en 2018 et 135 jours en 2019, l'allongement du délai de récupération peut être dû à une mauvaise gestion du portefeuille clients ou simplement à la qualité des clients

❖ Les ratios relatifs aux dettes fournisseurs

$$\text{Ration de Rotation} = (\text{en cours fournisseurs} / \text{achats annuelle TTC}) * 360$$

Tableau 41: Le calcul des ratios relatifs aux dettes fournisseurs (Valeur en DZD)

libelle	2017	2018	2019
dettes fournisseurs	76 139 759,00	94 512 436,86	171 280 511,78
Achats TTC	1 213 371 720,11	1 121 041 231,33	899 934 169,54
R, R, F, A	23jours	30 jours	69jours

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019.

➤ Interprétation des ratios relatifs aux dettes fournisseurs

On constate que le délai de crédit et le délai moyen accordé à l'entreprise par les fournisseurs sont 23 jours en 2017, 30 jours en 2018 et 68 jours en 2019. La situation de la SARL SPC GB oblige ses dirigeants à négocier les délais à la hausse par ce que les délais

accordé par la société de recouvrement à ses clients étaient supérieurs à la durée du crédit accordé par les fournisseurs, ce qui créait un BFR positif et un décalage de trésorerie, aussi, l'entreprise à mis sa trésorerie en danger.

Section 03 : L'analyse de l'activité de la SARL SPC GB TOUDJA

Après avoir conduit les deux méthodes d'analyse, nous avons procédé à l'analyse des activités de la SARL SPC GB en analysant les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement de cette société.

3.1 L'analyse de l'activité

3.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G)

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, mais le tableau du compte de résultat doit être revu pour aboutir à une étude financière plus proche de la réalité économique. Dans notre travail, nous avons examiné les comptes de résultats des exercices 2017, 2018 et 2019.

Tableau 42: Le calcul des soldes intermédiaires de gestion (voir des annexes)

Désignation	2017	2018	2019
Ventes et produits annexes	1 393 805 855,07	1 299 839 922,27	984 437 465,66
Variation stocks produits finis et en cours	11 722 536,10	7 186 260,47	20 224 418,59
I-PRODUCTION DE L'EXERCICES	1 405 528 391,17	1 307 026 182,74	1 004 661 884,25
Achats consommés	-1 026 134 084 .94		-765 447 753,35
Services extérieurs et autre consommation	-75 691 216,29	-912 059 013,82 -80 565 921,68	-78 141 512,52
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-1 101 825 301,23	-912059013.	-843 589 265,87
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	303 703 089,94	-992 624 935,50 314 401 247,24	161 072 618,38
Charges de personnel	-137 532 086,25	-127 892 914,89	-122 257 067
Impôts, taxes et versements assimilés	-12 985 420,77	-13 760 887,77	-10 684 860,06
IV-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	153 185 582,92	172 747 444,58	28 130 691,40

Autres produits opérationnels	171 430 041,26	115 825 306,04	164 622 906,79
Autres charges opérationnels	-10 254 747,12	-3 794 056,10	-4 287 705,23
Dotations aux amortissements, provisions	-271 638 484,04	-245 886 239,34	-162 028 060,79
V-RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	42 722 393,02	38 892 455,18	26 437 832,17
Produits financiers	5 399 646,85	1 363 614,48	3 221 467,18
Charges financières	-29 010 173,22	-27 264 159,73	-13 421 816,98
VI-RESULTAT FINANCIER	- 23 610 526 .37	-25 900 545.25	-10 200 349,80
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS			
Impôts, taxes et versements assimilés	19 111 866,65	12 991 909,93	16 237 482,37
Impôts différés			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 582 358 079,28	1 424 215 103,26	1 172 506 258,22
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-1 566 043 630,63	-1 413 830 193,33	-1 156 654 815,85
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	16 314 448 .65	10 384 909.93	15 851 442,37
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (Charges)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICES	16 314 448,65	10 384 909,93	15 851 442,37

Source : Elaboré par nos soins, à partir des comptes du résultat de l'entreprise 2017, 2018 et 2019.

Interprétation

➤ Marge commercial :

La marge commerciale de l'entreprise est nulle pendant les trois exercices, 2017, 2018 et 2019 ce la veut dire que la SARL SPC GB n'exerce pas une activité commerciale. C'est-à-dire est une activité de production.

➤ Production de l'exercice :

On remarque que la production de l'exercice a enregistré une diminution durant les trois exercices **1 405 528 391,17 DZD** pour 2017, **1 307 026 182,74 DZD** pour 2018 et **1 004 661 884,25 DZD** pour 2019. La cause de cette diminution est la baisse de la production vendu.

➤ **Valeur ajoutée d'exploitation :**

La valeur ajoutée est positive pendant les trois exercices. On remarque une variation des valeurs du **303 703 089,94 DZD** en 2017, **314 401 247,24 DZD** en 2018, **161 072 618,38 DZD** pour 2019. Cette variation est due généralement à l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice, cette dernière est considérée comme une richesse créée par la SARL SPC GB.

➤ **Excédent brut d'exploitation**

L'excédent brut d'exploitation est positif durant les trois exercices ce qu'on appelle un excédent brut d'exploitation suffisant.

On constate une forte diminution de 28 130 691.40 DA en 2019 par rapport aux deux années précédentes qui marque une augmentation soit 153 185 582.92 DA en 2017 et 172 747 444.48 DZD en 2018, cette baisse est due de la hausse des charges par rapport à la valeur ajoutée.

➤ **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation est positif durant les trois exercices soit, **42 722 393.02 DZD** en 2017 et **38 892 455.18 DZD** en 2018, **26 437 832.17 DZD** en 2019, on peut constater que il y a une forte diminution, est cela à cause de l'augmentation des charges opérationnelles.

➤ **Résultat ordinaire avant impôts**

Le résultat ordinaire avant impôt est positif durant les trois années 2017,2018 et 2019 Soit **19 111 866.65DZD** en 2017, **12 991 909.93DZD** en 2018, **16 237 482.37 DZD** en 2019, cela veut dire qu'il y a une augmentation de résultat d'exploitation et diminution des charges financières.

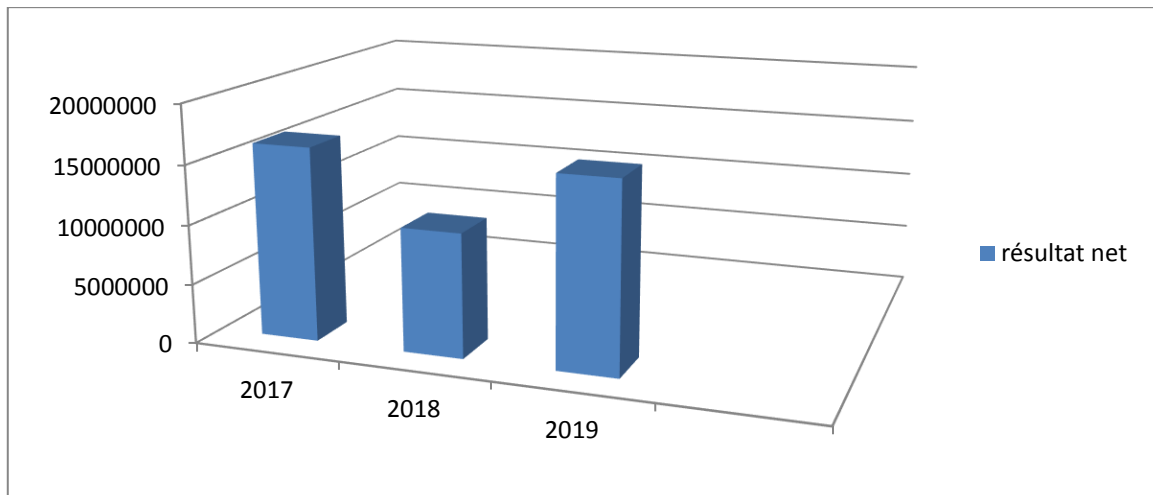
➤ **Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est nul durant les trois exercices pour la SARL SPC GB car il n'y a pas d'activités hors exploitation.

➤ **Résultat net de l'exercice :**

Le résultat net est positif pendant les trois années, ce qui veut dire qu'elle est performante, et elle arrive à dégagé un bénéfice toute au long des trois exercices.

Figure 18: La représentation graphique du résultat net



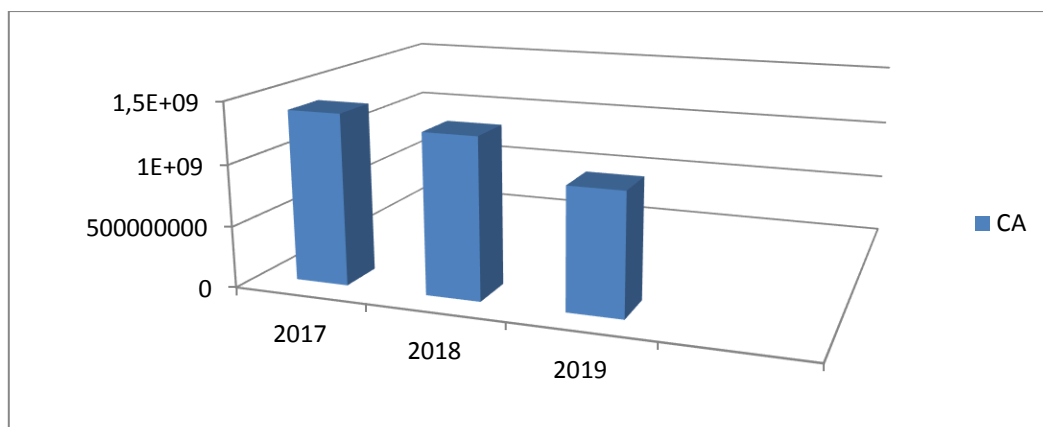
Source : Elaboré par nos soins.

Tableau 43: L'évaluation du chiffre d'affaire (Valeur en DZD)

Libellé	2017	2018	2019
vente et produit annexe	1 393 805 855,07	1 299 839 922,27	984 437 465,66
produit stockée ou déstockée	0	0	0
Chiffre d'affaire	1 393 805 855,07	1 299 839 922,27	984 437 465,66

Source : Elaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes du résultat.

Figure 19: La représentation graphique de chiffre d'affaire



Source : Elaboré par nos soins.

Interprétation

La SARL SPC GB a enregistré une diminution sur son chiffre d'affaires remarquable en 2019 par rapport à 2018 en passant de **1 299 839 922,27 DZD** en 2018, **984 437 465,66 DZD** en 2019, soit (-24%) cette baisse à cause de la diminution du volume des ventes, car elle a perdu sa place sur le marché causée par la concurrence (apparition d'autre produit sur le marché plus attractive).

3.2 L'analyse de la capacité d'autofinancement (C.A.F)

La CAF représente les ressources de l'entreprise dégagées par l'ensemble des opérations de gestion au cours d'un exercice. La CAF peut être calculé de deux méthodes différentes :

- **Première méthode, à partir d'EBE (méthode soustractive)**

Tableau 44: Le calcul de la CAF à partir de l'EBE (Valeur en DZD)

Excédent brut d'exploitation		2017	2018	2019
-	Autres charges (d'exploitation)	-10 254 747,12	-3 794 056,10	-4 287 705,23
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun			
+	Produits financiers	5 399 646,85	1 363 614,48	2 221 467,18
+	Produits exceptionnels			
-	Charges financières	-29 010 173,22	-27 264 159,73	-13 421 816,98
-	Charges exceptionnelles			
-	Participation des salariés aux résultats			
-	Impôt sur les bénéfices	-2 797 418,00	-2 607 000,00	-386 040,00
=	Capacité d'autofinancement (CAF)	287 952 932,69	256 271 149,27	177 879 503,16

Source : Elaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes des résultats.

- **Deuxième méthode : à partir du résultat de l'exercice (méthode additive)**

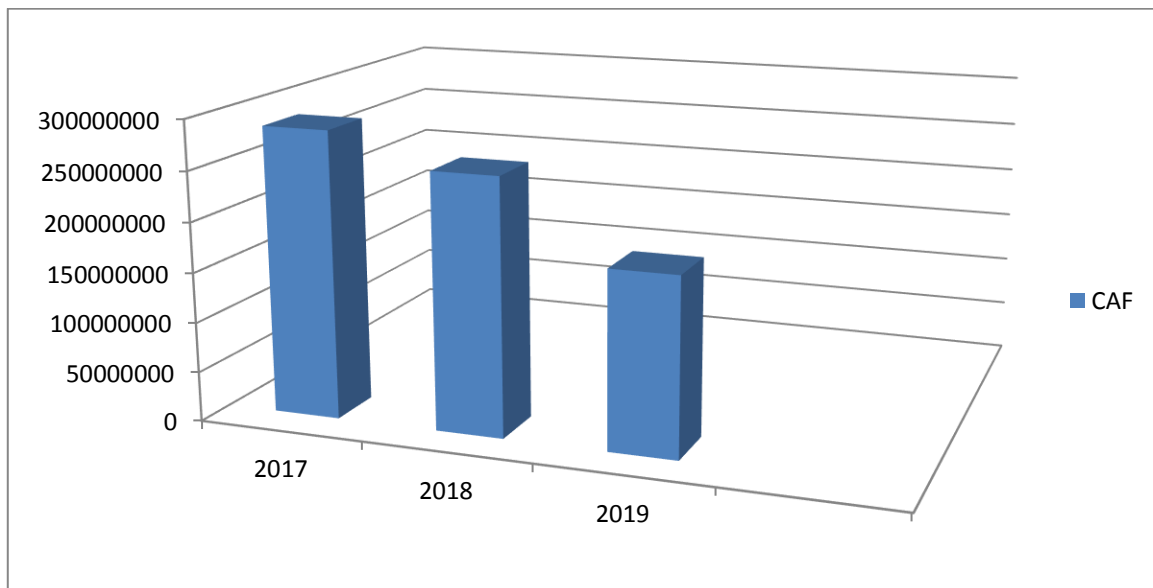
Tableau 45: Le calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice (Valeur en DZD)

	Désignation	2017	2018	2019
	Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)	16 314 448,65	10 384 909,93	15 851 442,37
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	- 271 638 484,04	-245 886 239,34	-162 028 060,79

-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions			
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés			
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés			
±	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice			
=	Capacité d'autofinancement	287 952 932,69	256 271 149,27	177 879 503,16

Source : Elaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes des résultats.

Figure 20: La représentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : Elaboré par nos soins.

➤ Interprétation de la capacité d'autofinancement

On remarque que la SARL SPC GB a réalisé une capacité d'autofinancement positive pendant les trois exercices cela s'explique que la société a dégagé un surplus monétaire.

3.3 L'analyse de rentabilité

3.3.1 L'effet de levier

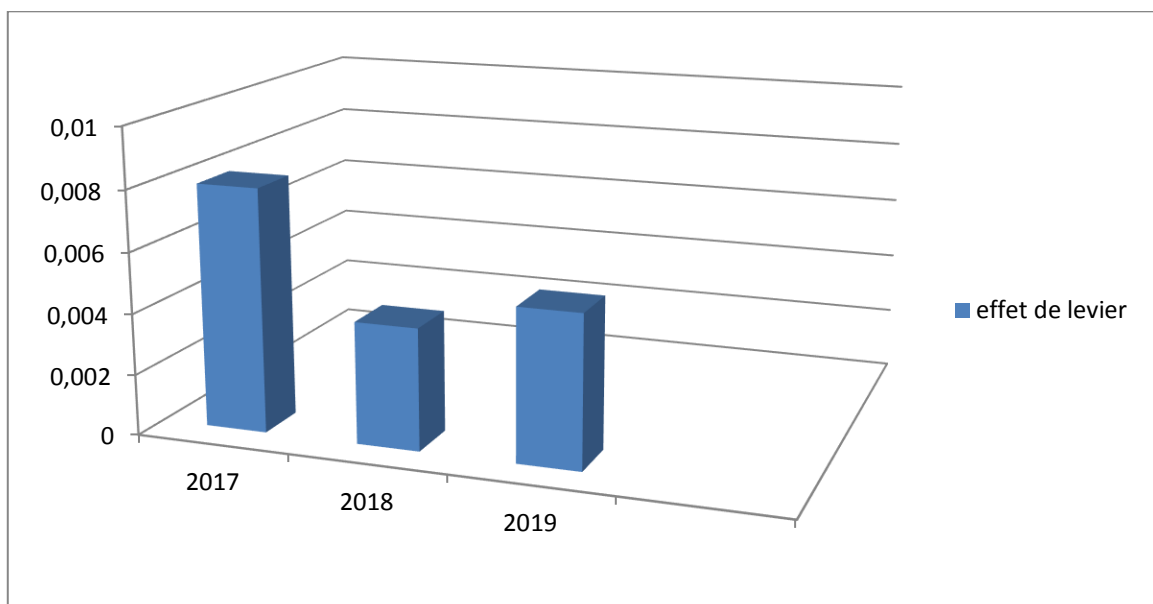
$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

Tableau 46: Le calcul de l'effet de levier (Valeur en DZD)

libelle	2017	2018	2019
Rentabilité financière	0,02	0,01	0,02
Rentabilité économique	0,008	0,006	0,01
Effet de levier	0,008	0,004	0,005

Source : Elaboré par nos soins.

Figure 21: L représentation graphique de l'effet de levier



Source : Elaboré par nos soins.

➤ **Interprétation de l'effet de levier :**

On constate que l'effet de levier est positif pendant les trois années, cela s'explique que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire l'endettement est favorable c'est-à-dire que la société peut s'endetter.

Conclusion

L'analyse financière de la SARL SPC GB que nous avons menée sur la base des états financiers, des comptes de résultats et de l'analyse par la méthode des ratios durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019 nous a permis de mieux comprendre la situation de l'entreprise. Cette analyse de la structure financière de la SARL SPC GB a permis de conclure que la structure financière de cette société est saine, lui permettant de maintenir un équilibre

financier malgré le fait qu'il reste encore quelques problèmes à régler pour garder une situation financière agréable.

En dehors de cela, la SARL SPC GB possède des bilans bien structurés avec un bon résultat pour les trois exercices et elle parvient à maintenir son équilibre financier en général, avec une trésorerie positive pour les trois périodes. En conséquence, elle dispose d'une forte capacité d'autofinancement ainsi que d'un haut degré de solvabilité. Tous ces éléments nous permettent de conclure que la situation financière de la SARL SPC GB est saine.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est un processus utilisé pour obtenir des informations sur la situation financière d'une organisation. Elle a pour objet l'étude des états financiers incorporant les résultats du système comptable. Ceci implique que les résultats de l'analyse dépendent du contenu des états financiers analysés, ce qui explique que les ratios et les indicateurs issus de l'opération de l'analyse et du diagnostic financier sont établis généralement sur les principes comptables.

Le diagnostic financier est l'outil idéal qui permet non seulement au responsable de l'entreprise mais aussi aux nombreux agents qui l'entourent (les clients, les fournisseurs et les administrations publiques) d'évaluer la situation financière de l'entreprise. Aussi à partir des états financiers publiés par la firme, le diagnostic financier permet d'évaluer le plus objectivement possible sa performance financière de cette dernière.

L'objectif de ce présent travail est de proposer une analyse financière de la société de production de jus et de boissons gazeuse (SPC GB) Bejaïa durant les trois années 2017, 2018 et 2019 en analysant ses documents comptables. Grâce à cette recherche nous avons pu d'une part détailler nos connaissances et notre savoir-faire dans le domaine de la finance et de la comptabilité et d'autre part mettre en évidence les informations recueillies pendant le déroulement de notre stage.

A travers l'analyse de ces états financiers de la SARL SPC GB ainsi que le calcul des indicateurs de l'équilibre financier (FR, le BFR et TN) ; les ratios et les SIG.

Les résultats de l'analyse sont les suivants :

- Le FRNG de la société SARL SPC GB est positif durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019 cela signifie que tous les emplois sont financés par les ressources stables.
- La trésorerie de la SARL SPC GB est positive pendant les trois exercices 2017, 2018 et 2019 ce qui explique que l'équilibre financier de la société est respecté. Ceci confirme la première hypothèse.
- Les ratios de solvabilité confirment que la SARL SPC GB peut rembourser ses dettes. Donc la deuxième hypothèse est confirmée.
- Les ratios de rentabilité confirment que la SARL SPC GB réalise une rentabilité positive. Donc la troisième hypothèse est confirmée.

- La CAF est positive pendant les trois exercices cela signifie qu'elle dégage un surplus monétaire aussi est un bon signe de la santé financière et qu'elle a la possibilité de financer des nouveaux investissements ou rembourser des emprunts.

Enfin, nous pouvons ainsi répondre à la question de départ selon laquelle la SARL SPC GB est saine financièrement, et d'autre part affirmer les hypothèses qui stipulent que la SARL SPC GB est équilibré financièrement, solvable et rentable. L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis pendant notre cursus universitaire, et d'autre part de préparer notre intégration à la vie professionnelle.

Les Références bibliographiques

Les références bibliographiques

Ouvrage :

- **Armand. Dayan**, « manuel de gestion financière, édition MARKETING, volume 2, 1999.
- **Batsch. Laurent**, « le diagnostic financier », édition Economica, paris, 2000.
- **Barreau. Jean, Delahaye. Jacqueline**, « gestion financière », édition DFCE, 4^{ème} édition, paris.
- **Bellalah. Mandher**, « gestion financière », édition économique, paris 1998
- **Chambost. Isabelle, Cuvabère. Thierry**, « gestion financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2006.
- **Cohen.Elise**, « analyse financière et développement financier », édition, EDICEF, paris, 1977.
- **Congo. P**, « gestion financière de l'entreprise », édition DOUNOD, paris,2000.
- **De la bruslerie. hubert**, « analyse financière : information et diagnostic », 2^{ème} édition, édition DUNOD, paris 2002.
- **De la bruslerie hubert**,« analyse financière »,4^{ème} édition BERTI, alger, 2004.
- **EGLEM. Jean-yves**, «analyse comptable et financière »Edition DUNOD, 6^{ème} édition, paris 1997.
- **Eglen-J-Y, Philips. A, Raulet. C**, «analyse comptable et financière, édition DUNOD, 8^{ème} édit, paris, 2000.
- **Eglem. Jean-Yves**, « analyse comptable et financier », 9^{ème} édition DOUNOD, paris.
- **Friedrich** ; « comptabilité générale et gestion des entreprise » ; édition HACHETTE Supérieur ; paris ; 2010.
- **Grandguillot. Béatrice et Francis**, « analyse financière », édition gualino,4^{ème} édition, paris 2006.
- **Grandguillot Béatrice et Francis**, « analyse financier », 6^{ème} édition Gualino édition, paris 2002.

- **Grandguillot Béatrice et Francis**, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2014.
- **Lahille. Jean. pierre**, « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2007.
- **LOTMANI. N**, « analyse financière », Edition pages bleus Internationales Alger 2010.
- **Marion. Alain**, « analyse financière, concepts et méthodes » 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2004.
- **Marion. Alain**, « analyse financière, concept et méthode », 4^{ème} édition DUNOD, paris, 2007.
- **Melyon. Gerard**, « gestion financière », BREAL, 4^{ème} édition, paris 2007.
- **Meunier, rocher. Béatrice**, « le diagnostic financier », 4^{ème} édition, organisation, paris.
- **Meyer. Gilles**, « l'essentiel de la gestion financière d'entreprise », édition Ellipses, Paris, 2013.
- **Pierrat. Christian**, « la gestion financière de l'entreprise », édition HIBR, Alger, 2013.
- **Ramage. Pierre**, « analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris, 2010.
- **Tazdait, A.** « maitrise du système comptable financier » 1^{ère} édition. Alger : ACG. 2009.
- **Vizza vona. Patrice**, « gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition BERTI, Alger, 1993.

Articles et revues :

- Arrêté du 26 juillet 2008 : fixant les règles d'évaluation de comptabilisation, le contenu et la présentation des états financiers ainsi que la nomenclature et les règles de fonctionnement des comptes.
- Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009.

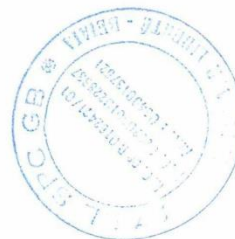
Annexes

CONSOLIDE SPC GB 17

ZI 04 CHEMINS BEJAIA
N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2016
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	140 220 238,97		140 220 238,97	140 220 238,97
Bâtiments	249 385 660,62	80 127 451,07	169 258 209,55	85 196 832,94
Autres immobilisations corporelles	2 060 482 355,09	1 272 659 658,24	787 822 696,85	1 003 018 253,08
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				81 704 530,35
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	694 433,12		694 433,12	694 433,12
Impôts différés actif				
Comptes de liaison				
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 452 282 687,80	1 352 787 109,31	1 099 495 578,49	1 312 334 288,46
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	239 904 141,02		239 904 141,02	245 517 535,48
Créances et emplois assimilés				
Clients	386 738 227,22		386 738 227,22	305 233 243,16
Autres débiteurs	18 778 266,65		18 778 266,65	69 254 625,62
Impôts et assimilés	20 970 696,31		20 970 696,31	24 133 583,29
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				40 000 000,00
Trésorerie	58 415 080,10		58 415 080,10	99 534 803,47
TOTAL ACTIF COURANT	724 806 411,30		724 806 411,30	783 673 791,02
TOTAL GENERAL ACTIF	3 177 089 099,10	1 352 787 109,31	1 824 301 989,79	2 096 008 079,48



SARL SPC GB CONSOLIDE 18

ZI EL-KSEUR EL KSEUR
N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2017
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	140 220 238,97		140 220 238,97	140 220 238,97
Bâtiments	251 486 410,62	93 593 277,82	157 893 132,80	169 258 209,55
Autres immobilisations corporelles	2 032 011 505,35	1 442 133 317,09	589 878 188,26	787 822 696,85
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	694 433,12		694 433,12	694 433,12
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 425 912 588,06	1 535 726 594,91	890 185 993,15	1 099 495 578,49
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	277 200 228,87		277 200 228,87	239 904 141,02
Créances et emplois assimilés				
Clients	420 381 213,68		420 381 213,68	386 738 227,22
Autres débiteurs	11 746 624,21		11 746 624,21	18 778 266,65
Impôts et assimilés	7 774 944,68		7 774 944,68	20 970 696,31
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	54 636 308,29		54 636 308,29	58 415 080,10
TOTAL ACTIF COURANT	771 739 319,73		771 739 319,73	724 806 411,30
TOTAL GENERAL ACTIF	3 197 651 907,79	1 535 726 594,91	1 661 925 312,88	1 824 301 989,79



SARL SPC GB CONSOLIDE 19

ZI 04 CHEMINS BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2018
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		140 220 238,97		140 220 238,97	140 220 238,97
Bâtiments		252 237 364,62	106 234 416,58	146 002 948,04	157 893 132,80
Autres immobilisations corporelles		2 034 153 528,73	1 591 520 239,12	442 633 289,61	589 878 188,26
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		694 433,12		694 433,12	694 433,12
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 428 805 565,44	1 697 754 655,70	731 050 909,74	890 185 993,15
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		284 515 260,22		284 515 260,22	277 200 228,87
Créances et emplois assimilés					
Clients		438 424 193,57		438 424 193,57	420 381 213,68
Autres débiteurs		29 212 080,66		29 212 080,66	11 746 624,21
Impôts et assimilés		8 585 538,32		8 585 538,32	7 774 944,68
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		31 081 706,16		31 081 706,16	54 636 308,29
TOTAL ACTIF COURANT		791 818 778,93		791 818 778,93	771 739 319,73
TOTAL GENERAL ACTIF		3 220 624 344,37	1 697 754 655,70	1 522 869 688,67	1 661 925 312,88



SARL SPC GB CONSOLIDE

ZI 04 CHEMINS BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		625 303 052,18	625 303 052,18
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		15 851 442,37	10 384 909,93
Autres capitaux propres - Report à nouveau		10 384 909,93	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1 051 539 404,48	1 035 687 962,11
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		135 227 855,15	291 205 909,83
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			14 988 952,39
TOTAL II		135 227 855,15	306 194 862,22
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		171 280 511,78	94 512 436,86
Impôts		875 307,67	3 088 468,02
Autres dettes		158 860 886,86	220 800 909,83
Trésorerie passif		5 085 722,73	1 640 673,84
TOTAL III		336 102 429,04	320 042 488,55
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 522 869 688,67	1 661 925 312,88



SARL SPC GB CONSOLIDE

ZI EL-KSEUR EL KSEUR

N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		625 303 052,18	608 988 603,53
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		10 384 909,93	16 314 448,65
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1 035 687 962,11	1 025 303 052,18
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		291 205 909,83	443 603 967,62
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		14 988 952,39	15 854 070,22
TOTAL II		306 194 862,22	459 458 037,84
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		94 512 436,86	76 139 759,38
Impôts		3 088 468,02	3 558 290,00
Autres dettes		220 800 909,83	255 727 735,81
Trésorerie passif		1 640 673,84	4 115 114,58
TOTAL III		320 042 488,55	339 540 899,77
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 661 925 312,88	1 824 301 989,79



CONSOLIDE SPC GB 17

ZI 04 CHEMINS BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		608 988 603,53	506 199 817,19
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		16 314 448,65	47 281 627,92
Autres capitaux propres - Report à nouveau			55 507 158,42
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1 025 303 052,18	1 008 988 603,53
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		443 603 967,62	662 814 816,19
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		15 854 070,22	8 471 553,36
TOTAL II		459 458 037,84	671 286 369,55
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		76 139 759,38	119 153 187,26
Impôts		3 558 290,00	1 673 439,13
Autres dettes		255 727 735,81	294 906 480,01
Trésorerie passif		4 115 114,58	
TOTAL III		339 540 899,77	415 733 106,40
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 824 301 989,79	2 096 008 079,48



CONSOLIDE SPC GB 17

ZI 04 CHEMINS BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		1 393 805 855,07	1 535 474 462,00
Variation stocks produits finis et en cours		11 722 536,10	-18 757 096,07
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 405 528 391,17	1 516 717 365,93
Achats consommés		-1 026 134 084,94	-1 037 195 774,42
Services extérieurs et autres consommations		-75 691 216,29	-112 576 789,22
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 101 825 301,23	-1 149 772 563,64
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		303 703 089,94	366 944 802,29
Charges de personnel		-137 532 086,25	-138 227 204,99
Impôts, taxes et versements assimilés		-12 985 420,77	-16 412 448,53
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		153 185 582,92	212 305 148,77
Autres produits opérationnels		171 430 041,26	140 029 555,92
Autres charges opérationnelles		-10 254 747,12	-1 732 247,79
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-271 638 484,04	-281 885 336,17
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		42 722 393,02	68 717 120,73
Produits financiers		5 399 646,85	6 751 207,27
Charges financières		-29 010 173,22	-24 283 600,08
VI-RESULTAT FINANCIER		-23 610 526,37	-17 532 392,81
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		19 111 866,65	51 184 727,92
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-2 797 418,00	-3 903 100,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 582 358 079,28	1 663 498 129,12
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 566 043 630,63	-1 616 216 501,20
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		16 314 448,65	47 281 627,92
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		16 314 448,65	47 281 627,92



SARL SPC GB CONSOLIDE 18

ZI EL-KSEUR EL KSEUR

N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		1 299 839 922,27	1 393 805 855,07
Variation stocks produits finis et en cours		7 186 260,47	11 722 536,10
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 307 026 182,74	1 405 528 391,17
Achats consommés		-912 059 013,82	-1 026 134 084,94
Services extérieurs et autres consommations		-80 565 921,68	-75 691 216,29
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-992 624 935,50	-1 101 825 301,23
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		314 401 247,24	303 703 089,94
Charges de personnel		-127 892 914,89	-137 532 086,25
Impôts, taxes et versements assimilés		-13 760 887,77	-12 985 420,77
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		172 747 444,58	153 185 582,92
Autres produits opérationnels		115 825 306,04	171 430 041,26
Autres charges opérationnelles		-3 794 056,10	-10 254 747,12
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-245 886 239,34	-271 638 484,04
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		38 892 455,18	42 722 393,02
Produits financiers		1 363 614,48	5 399 646,85
Charges financières		-27 264 159,73	-29 010 173,22
VI-RESULTAT FINANCIER		-25 900 545,25	-23 610 526,37
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		12 991 909,93	19 111 866,65
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-2 607 000,00	-2 797 418,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 424 215 103,26	1 582 358 079,28
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 413 830 193,33	-1 566 043 630,63
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		10 384 909,93	16 314 448,65
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		10 384 909,93	16 314 448,65



SARL SPC GB CONSOLIDE

ZI 04 CHEMINS BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099206010228637

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		984 437 465,66	1 299 839 922,27
Variation stocks produits finis et en cours		20 224 418,59	7 186 260,47
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 004 661 884,25	1 307 026 182,74
Achats consommés		-765 447 753,35	-912 059 013,82
Services extérieurs et autres consommations		-78 141 512,52	-80 565 921,68
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-843 589 265,87	-992 624 935,50
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		161 072 618,38	314 401 247,24
Charges de personnel		-122 257 066,92	-127 892 914,89
Impôts, taxes et versements assimilés		-10 684 860,06	-13 760 887,77
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		28 130 691,40	172 747 444,58
Autres produits opérationnels		164 622 906,79	115 825 306,04
Autres charges opérationnelles		-4 287 705,23	-3 794 056,10
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-162 028 060,79	-245 886 239,34
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		26 437 832,17	38 892 455,18
Produits financiers		3 221 467,18	1 363 614,48
Charges financières		-13 421 816,98	-27 264 159,73
VI-RESULTAT FINANCIER		-10 200 349,80	-25 900 545,25
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		16 237 482,37	12 991 909,93
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-386 040,00	-2 607 000,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 172 506 258,22	1 424 215 103,26
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 156 654 815,85	-1 413 830 193,33
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		15 851 442,37	10 384 909,93
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		15 851 442,37	10 384 909,93



Table des matières

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Sommaire

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale..... 1

Chapitre I : Aspect théorique sur l'analyse financière, diagnostic financier et la performance d'une entreprise..... 4

Section 01 : Notions de bases sur l'analyse financière, le diagnostic financier et la performance d'une entreprise..... 4

1.1 La Définition de l'analyse financière et de diagnostic financier 4

1.1.1 La Définition de l'analyse financière 4

1.1.2 La Définition de diagnostic financier 5

1.2 Les objectifs de l'analyse financière et de diagnostic financier 6

1.2.1 Les objectifs de l'analyse financière 6

1.2.2 Les objectifs du diagnostic financier 7

1.3 Le rôle de l'analyse financière et de diagnostic financier 8

1.3.1 Le rôle de l'analyse financière 8

1.3.2 Le rôle de du diagnostic financier 8

1.4 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs 9

1.5 L'analyse de la performance de l'entreprise..... 9

1.5.1 La définition de la performance 9

1.5.2 Les différents types de la performance..... 9

Section 02 : Les sources d'information financière 10

2.1 Le bilan comptable 10

2.1.1	La définition du bilan comptable.....	10
2.1.1.1	L'actif du bilan	11
2.1.1.1.1	L'actif immobilisé.....	11
2.1.1.1.2	Les stocks.....	13
2.1.1.1.3	Les créances et les disponibilités	13
2.1.1.2	Le passif du bilan.....	13
2.1.1.2.1	Les capitaux propres	13
2.1.1.2.2	Les dettes	14
2.2	Le tableau du compte de résultat (TCR).....	15
2.2.1	La définition de tableau du compte de résultat	15
2.2.2	La structure de TCR	15
2.2.2.1	Les charges	15
2.2.2.2	Les produits	16
2.3	Les annexes.....	18
2.3.1	La définition de l'annexe.....	18
2.3.2	Les objectifs de l'annexe.....	19
Section03 : Le passage de bilan comptable au bilan financier		19
3.1	Le bilan financier.....	19
3.1.1	La définition du bilan financier.....	19
3.1.2	Les objectifs du bilan financier	19
3.2	Le rôle du bilan financier.....	20
3.2.1	L'élaboration du bilan financier.....	20
3.3	La structure du bilan financier.....	20
3.3.1	L'actif du bilan financier.....	21
	3.3.1.1 L'actif immobilisé	21
3.3.2	Le passif du bilan financier	21
	3.3.2.1 Les capitaux permanents	22

3.3.2.2	Les dettes à court terme	22
3.4	Les retraitements et les reclassements du bilan comptables.....	23
3.4.1	Les retraitements du bilan comptable.....	23
3.4.1.1	Les retraitements au niveau de l'actif.....	23
3.4.1.2	Les retraitements au niveau de passif.....	25
3.4.2	Les reclassements du bilan comptable	28
3.4.3	La structure finale du bilan en grand masse et du bilan financier	28
3.4.3.1	La Présentations du bilan financier	29
3.4.3.2	La présentation du bilan financier en grande masse.....	30
3.5	Le bilan fonctionnel.....	30
3.5.1	La définition du bilan fonctionnel.....	30
3.5.2	Le rôle du bilan fonctionnel	30
3.5.3	Les cycles du bilan fonctionnel.....	31
3.5.4	Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	32
3.5.5	La structure du bilan fonctionnel après retraitements et reclassements	32
Chapitre II : Les méthodes et les outils de l'analyse financière.....		35
Section 01 : l'analyse statistique de l'équilibre financier.		35
1.1	L'équilibre financier	35
1.1.1	La définition de l'équilibre financier	35
1.2	Les indicateurs de l'équilibre financier	35
1.2.1	Le fonds de roulement.....	36
1.2.1.1	La définition de fonds de roulement	36
1.2.1.2	L'interprétation de fonds de roulements.....	37
1.2.1.3	Les types de fond de roulement	38
1.2.1.3.1	Le fonds de roulement propre (FRP)	38
1.2.1.3.1.1	L'interprétation de fond de roulement propre	38
1.2.1.3.2	Le fonds de roulement étranger (FRE)	39

1.2.2	Le besoin en fonds de roulement (BFR)	39
1.2.2.1	La définition de besoin en fonds de roulement	39
1.2.2.2	Les types de BFR	40
1.2.2.2.1	Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)	40
1.2.2.2.2	Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).....	41
1.2.2.3	L'Interprétation de BFR	42
1.2.3	La trésorerie nette (TN).....	42
1.2.3.1	La définition de la trésorerie	42
1.2.3.2	L'interprétation de la trésorerie	43
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios		44
2.1	La définition d'un ratio.....	44
2.1.1	Utilisation des ratios.....	45
2.2	L'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios	45
2.2.1	Les règles de construction des ratios.....	45
2.2.2	Les limites des ratios	45
2.3	Les différents types des ratios.....	46
2.3.1	Les ratios de structure.....	46
2.3.1.1	Le ratio de financement permanent	46
2.3.1.2	Le ratio de financement propre	46
2.3.1.3	Le ratio d'endettement	47
2.3.1.4	Le ratio d'autonomie financière	47
2.3.1.5	Le ratio de solvabilité	47
2.3.1.6	Le ratio de vocation de l'entreprise	47
2.3.2	Les ratios de gestion.....	47
2.3.2.1	Le ratio de recouvrement des créances clients	48
2.3.2.2	Le ratio de règlement des dettes fournisseurs	48
2.3.2.3	Les ratios des stocks	48

2.3.2.4 Les ratios de liquidités	48
2.3.3 Le ratio de rentabilité	50
2.3.3.1 Le ratio de la rentabilité économique	50
2.3.3.2 Le ratio de la rentabilité financière	50
2.3.3.3 La rentabilité commerciale	51
2.3.3.4 L'effet de levier	51
Section 03 : Analyse de l'activité et la performance de l'entreprise	51
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion	51
3.1.1 La définition.....	51
3.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion	52
3.1.3 Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	52
3.2 La capacité d'autofinancement.....	58
3.2.1 La définition de la capacité d'autofinancement	58
3.2.2 L'intérêt de la capacité d'autofinancement.....	58
3.2.3 Le calcul de la capacité d'autofinancement	59
3.2.4 Les limites de la capacité d'autofinancement (CAF).....	61
3.3 L'autofinancement.....	61
3.3.1 La définition de l'autofinancement	61
3.3.2 Les ratios de profitabilité de l'activité.....	62
Chapitre III: les documents financiers de la société SARL SPC GB	63
Section 1 : La présentation de la Sarl SPC GB	63
1.1 L'évolution et l'identité de la SARL SPC GB :	63
1.2 La carte d'identité de SPC GB :	63
1.3 L'historique :	64
1.4 Les activités et intervenants :.....	65
1.5 L'organisation et les pilotages :.....	65
Section 02 : L'élaboration des documents financier de la SARL SPC GB	66

2.1	L'élaboration du bilan financier de la SARL SPC GB Bejaia.....	67
2.1.1	La présentation des bilans financiers.....	67
2.1.2	L'élaboration des bilans des grandes masses pour les exercices 2017, 2018 et 2019.....	69
2.1.3	L'interprétation des résultats.....	71
2.1.4	L'analyse de l'évolution des postes de l'actif et du passif des bilans en grands masses.....	72
2.1.5	L'interprétation des résultats.....	73
2.2	L'élaboration du bilan fonctionnel de la SARL SPC GB.....	73
2.2.1	La présentation du bilan fonctionnel du la SARL SPC GB.....	74
2.2.2	La présentation des bilans fonctionnels en grands masses.....	76
2.2.3	La représentation graphique des bilans fonctionnels en grands masses.....	76
2.2.4	L'interprétation des résultats.....	77
Chapitre IV : L'analyse de la santé financière de la SARL SPC GB.....		79
Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier.....		79
1.1	L'analyse de l'équilibre financier par l'approche financière.....	79
1.1.1	Le fonds de roulement financier (FRF).....	79
1.1.2	Le fonds de roulement propre des exercices 2017, 2018, 2019.....	81
1.1.3	Le fonds de roulement étranger.....	82
1.2	Le calcul de l'équilibre financier par l'approche fonctionnelle.....	83
1.2.1	Le fonds de roulement net global.....	83
1.2.2	Le besoins en fonds de roulement.....	84
1.2.3	La trésorerie nette.....	87
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....		89
2.1	Les différents types de ratio.....	89
2.1.1	Les ratios de la structure financière.....	89
2.1.2	Les ratios de solvabilité.....	92
2.1.3	Les ratios de liquidité.....	92

2.1.4	Les ratios de rentabilités (R.R).....	94
2.1.5	Les ratios de gestion (activités).....	96
Section 03 : L'analyse de l'activité de la SARL SPC GB TOUDJA		97
3.1	L'analyse de l'activité.....	97
3.1.1	Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G).....	97
3.2	L'analyse de la capacité d'autofinancement (C.A.F)	101
3.3	L'analyse de rentabilité.....	102
3.3.1	L'effet de levier	102
Conclusion générale		105
Bibliographie		
Annexes		

Résumé :

Le diagnostic financier est une partie importante de l'analyse financière. Il permet d'appréhender l'évolution passée de l'entreprise et d'évaluer son potentiel de développement.

L'objectif de cette étude est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur ajoutée. Pour notre étude, nous avons choisi l'entreprise SARL SPC GB.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise SARL SPC GB, nous a permis d'évaluer sa situation financière à partir de l'analyse de l'équilibre financier, de son activité et sa rentabilité pour une période allant de 2017 à 2019. Les résultats de l'étude ont déduit que la SARL SPC GB est équilibrée financièrement, donc elle possède une situation saine.

Mots clés : diagnostic financier, solvabilité, rentabilité, SARL SPC GB

Summary:

Financial diagnosis is an important part of financial analysis. It allows to understand the past evolution of the company and to evaluate its development potential.

The objective of this study is to take stock of the company's solvency, profitability and ability to create added value. For our study, we chose the company SARL SPC GB.

In this context, the practical study carried out within the company SARL SPC GB, enabled us to evaluate its financial situation from the analysis of the financial equilibrium, its activity and its profitability for a period ranging from 2017 to 2019. The results of the study concluded that SARL SPC GB is financially balanced, so it has a healthy situation.

Keywords: financial diagnosis, solvency, profitability, SARL SPC GB.