



**Université Abderrahmane MIRA de Bejaia**

**Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion**

Département des sciences de gestion

***Mémoire de fin de cycle***

Pour l'obtention du diplôme de master en sciences de gestion

**Option : Finance d'Entreprise**

**Thème**

**Analyse de l'activité et de la structure financière d'une entreprise**

**Cas : SPA ELAFRUIT d'Akbou BEJAIA**

**Réalisé par :**

M<sup>elle</sup> BOURENI Kahina

M<sup>elle</sup> GUERRI Souad

**Encadré par :**

Mr HADHBI.F

**Soutenu devant le jury composé de :**

**Président : M<sup>me</sup> MESSAOUDI. W**

**Examinateur : Mr IDIRI. Y**

**Promotion : 2018**

# **Remerciements**

*Livre même écrit d'une seule main n'est jamais le travail d'une seule personne.*

*En premier lieu, nous remercions dieu tout puissant de nous avoir donné la santé, pour achever ce travail dans les meilleures conditions.*

*Notre profond remerciement a notre promoteur Mr HADHBI. F pour ses orientations, ses conseils et son encadrement.*

*Nos vifs remerciements à tous les personnes de l'entreprise SPA ELAFRUIT, en particulier notre maître de stage Mr BELDJOUDI Hocine qui nous a accordé tout les possibilités pour parvenir à réaliser ce travail.*

*Aussi nos remerciements s'adressent à l'ensemble des enseignants du département des sciences de gestion de l'université Abderrahmane MIRA de Bejaïa.*

*Cette page ne serait être complète sans remercier toute personnes qui a contribué de près ou de loin à la réalisation de se travail.*

# Dédicaces

*Je dédie ce travail à :*

***Ma très chère mère : Aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et l'amour que j'éprouve envers toi. Puisse ce travail être la récompense de tes soutiens moraux et sacrifices.***

***Mon très cher père : Puisse ce travail constituer une légère compensation pour tous les nobles sacrifices que tu t'es imposé pour assurer mon bien être et mon éducation.***

***Mes très chers frères « Hassen, Khellaf, Mustapha, Farid et sa femme Souad », à ma sœur adorable Hassiba et son fiançait.***

***A mon petit prince mehdi.***

***A mon fiançait Ichallal Massinissa.***

***A ma belle mère, mon beau père et mes belles sœurs, mes beaux frères.***

***Mes oncles et tantes, cousins et cousines.***

***Mes très chères copines « Sarah, Siham, Nawal, Nabila, Fatiha et Samah ».***

***Tous mes amis (es) de la spécialité finance d'entreprise.***

***Ma chère binôme Souad et sa merveilleuse famille.***

***A mon encadreur HADHBI. F et sa famille.***

***A tous ce qui me connaît de prêt ou de loin.***

***Kahina***

# **Dédicaces**

*A ma très chère maman que le dieu puisse l'accueillir dans son vaste paradis*

*A mon père et sa femme qui m'a encouragé pour en arriver jusqu'à là, je lui souhaite une longue vie pleine de joie et de paix et que dieu les protèges*

*Ainsi je le dédie à mon adorable frère Azzedine et mes sœurs qui m'encouragent souvent : Linda, Noria, Fatima, Hanifa, Souhila, Ourida, Et Sara*

*À ma grand mère yemazohra*

*À mes chères tantes et chers oncles*

*À mes adorables cousins et cousines*

*A ma chère binôme Kahina et sa merveilleuse famille*

*A mon encadreur HADHBI .F et sa famille*

*Ainsi à tous mes copines « Sarah, Siham, Nawel, Zahra, Salima, Fatiha, Nabila, Manel, Samah ».*

*A toutes les personnes qui me sont très chères et qui m'ont aidé de près ou de loin à finaliser ce travail.*

*Souad*

## **Liste des abréviations**

## **Liste des abréviations**

<b>AC</b>	Actif Circulant
<b>ACE</b>	Actif Circulant d'Exploitation
<b>ACHE</b>	Actif Circulant Hors Exploitation
<b>BFR</b>	Besoin en Fond de Roulement
<b>BFRE</b>	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'Affaire
<b>CAF</b>	Capacité d'Autofinancement
<b>CEPE</b>	Capital Engagé Pour l'Exploitation
<b>CP</b>	Capitaux Propres
<b>CR</b>	Capacité de Remboursement
<b>DA</b>	Dinar Algérien
<b>DE</b>	Dettes d'Exploitation
<b>DHE</b>	Dettes Hors Exploitation
<b>DLMT</b>	Dettes Long et Moyen Terme
<b>EBE</b>	Excédent Brut d'Exploitation
<b>ES</b>	Emplois Stables
<b>FRF</b>	Fonds de Roulement Financier
<b>FRNG</b>	Fond de Roulement Net Global
<b>GBP</b>	Granger Bouquet Pau
<b>HT</b>	Hors Taxes
<b>IFR</b>	Insuffisance en Fonds de Roulement
<b>MC</b>	Marge Commerciale
<b>MV</b>	Moins-Value
<b>PC</b>	Passif Courant
<b>PCE</b>	Passif Courant d'Exploitation
<b>PCHE</b>	Passif Courant Hors d'Exploitation
<b>PCG</b>	Plan Comptable Générale
<b>PE</b>	Production de l'Exercice
<b>PV</b>	Plus-Value
<b>RCAI</b>	Résultat Courant Avant Impôt

<b>RD</b>	Ressources Durables
<b>REX</b>	Résultat d'Exploitation
<b>RE</b>	Rentabilité Economique
<b>REN</b>	Rentabilité Economique Nette
<b>RF</b>	Rentabilité Financière
<b>RNE</b>	Résultat Net de l'Exercice
<b>SIG</b>	Soldes Intermédiaires de Gestion
<b>SPA</b>	Société Par Action
<b>STPA</b>	Société de Transport Energétique
<b>T</b>	Trésorerie
<b>TA</b>	Trésorerie Actif
<b>TN</b>	Trésorerie Nette
<b>TTC</b>	Toutes Taxes Comprises
<b>TP</b>	Trésorerie Passive
<b>UM</b>	Unité Monétaire
<b>VA</b>	Valeur Ajoutée
<b>VD</b>	Valeur Disponibles
<b>VMP</b>	Valeur Mobilières de Placement
<b>VR</b>	Valeur Réelle

# **Sommaire**

## **SOMMAIRE**

### **Remerciements**

### **Dédicaces**

### **Liste des abréviations**

<b>Introduction générale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I: Généralité sur l'analyse financière.....</b>	<b>03</b>
Introduction .....	03
Section 01: notion de base sur l'analyse financière.....	03
Section 02: les sources d'informations de l'analyse financière.....	06
Conclusion .....	12
<b>Chapitre II : Analyse de l'activité financière de l'entreprise.....</b>	<b>13</b>
Introduction .....	13
Section 01: soldes intermédiaire de gestion.....	13
Section 02: Présentation de la CAF et de l'autofinancement.....	20
Section 03: Ratios de profitabilité et de rentabilité et de la performance des activités .....	22
Conclusion .....	25
<b>Chapitre III: Analyse statique de la structure financière.....</b>	<b>26</b>
Introduction .....	26
Section 01: L'analyse fonctionnelle de la structure financière.....	26
Section 02: L'analyse patrimoniale de la structure financière.....	39
Conclusion .....	46
<b>Chapitre IV: Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUITs de Bejaia ».....</b>	<b>47</b>
Introduction .....	47
Section 01: présentation de l'organisme d'accueil.....	47
Section 02: Analyse de l'activité financière de « SPA ELAFRUITs ».....	53
Conclusion .....	65
<b>Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUITs de Bejaia ».....</b>	<b>66</b>

Introduction .....	66
Section 01: L'approche fonctionnelle de la structure financière.....	69
Section 02: L'approche financière de la structure financière.....	79
Conclusion .....	89
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>90</b>

## **Annexes**

### **Bibliographie**

### **Liste des figures**

### **Liste des tableaux**

### **Tables des matières**

# **Introduction générale**

## Introduction générale

---

### Introduction générale

L'entreprise est une unité de décision économique, qui utilise et rémunère le travail et le capital pour produire et vendre des biens et des services sur le marché, dont son but et de générer un profit et de rentabilisé ses capitaux dans un environnement ou est exposé plusieurs risques, pour cela elle doit surveiller sa santé financière d'une façon permanente.

La conduite de l'analyse de la santé financière incluant le diagnostique financière présente de ce fait une importance non négligeable concernant l'activité car ses résultats et sa conclusion certifient la santé financière et permettent aux décideurs de mesurer la performance de l'activité et la survie de l'entreprise d'une part.

D'autre part, selon la théorie financière, la gestion de l'entreprise à pour objectif de maximiser la valeur de l'entreprise. A cet effet, l'appréciation de la valeur d'une entreprise passe à travers une analyse qui se repose sur l'étude d'une entreprise à fin d'apprécier aussi bien la solvabilité mais aussi la rentabilité et ses perceptives de croissance en terme d'activité et de résultat en final la mesure de risque financier qui peut lui être associé.

Cependant, l'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements, l'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour pouvoir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Pour mieux comprendre l'objectif de cette analyse financière, nous avons consacré notre étude dont le thème « **analyse de l'activité et de la structure financière d'une l'entreprise** » au sein de la **SPA ELAFRUIT d'Akbou Bejaia**, cette étude de cas vise à apprécier l'image fidèle de cette dernière et mieux connaître sa situation financière.

A cet effet l'objectif principal de notre étude que nous tenterons de répondre à la question centrale suivante :

**Est-ce-que la « SPA ELAFRUIT » est en mesure d'assurer son équilibre financier et sa rentabilité financière?**

Pour pouvoir répondre à la question centrale, il serait intéressant de poser d'autres questions secondaires qu'on a formulées comme suit :

## **Introduction générale**

---

- La rentabilité de la SPA ELAFRUIT est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?
- Peut-on dire que la « SPA ELAFRUIT » est financièrement équilibrée ?

Pour parvenir à notre objectif, nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

- La rentabilité de la « SPA ELAFRUIT » est suffisante pour son autofinancement.
- La structure financière de la « SPA ELAFRUIT »explique un équilibre financier.

Notre objectif en choisissant ce thème et de contribuer au renforcement et la compréhension de la situation financière de toute entreprise et plus particulièrement celle de la SPA ELAFRUIT. Cette étude est utile à la compagnie étant donné qu'elle va tenter de formuler un jugement de valeur sur sa santé financière. Par ailleurs, l'intérêt accordé à cette étude ne recommande d'apprécier comment l'entreprise oriente sa structure financière en vu d'atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés.

Une démarche bibliographique sur les ouvrages, des documents, des mémoires, des sites internet. Du plus nous avons suivi un stage d'un mois au sein de l'entreprise « SPA ELAFRUIT ».

Notre plan de travail subdivise en cinq chapitres outre l'introduction et la conclusion générale.

La première partie port sur le cadre théorique qui comprend trois chapitres. Le Premier intitulé aux généralités sur l'analyse financière, le deuxième sur l'analyse de l'activité financière de l'entreprise, le troisième sur l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise.

La deuxième partie port sur le cas pratique. Un quatrième chapitre concerne à l'analyse d'activité financière de la SPA ELAFRUIT, le cinquième trait l'analyse statique de la structure financière de la SPA ELAFRUIT.

# **Chapitre I: Généralité sur l'analyse financière**

## Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière

Avant d'aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire d'en définir les notions fondamentales ; pour cela nous allons expliquer dans un cadre théorique l'analyse financière tout en mettant l'accent sur ses objectifs, et les sources d'information de cette dernière.

### Section 01 : Notion de base sur l'analyse financière

Avant de rentrer dans le vif de notre sujet, nous avons jugé utile de définir les concepts clés de l'analyse financière, cette section aura pour objectif de cerner théoriquement l'analyse financière.

#### 1. Historique

Apparue à la fin du XIXe siècle, l'analyse financière<sup>1</sup> s'est développée à partir du milieu du XXe siècle. Au cours des vingt dernières années, son champ d'application s'est élargi et sa productivité s'est accrue grâce aux progrès des techniques de l'information et de la communication, lui permettant d'utiliser des méthodes plus complexes et de traiter un plus grand volume de données de nature diverse dans un laps de temps plus court.

#### 2. Définition de l'analyse financière

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

« 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 aux 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 ces engagement...), et enfin son patrimoine ».<sup>2</sup>

« L'analyse financière est un ensemble d'instruments et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des entreprises ou d'autre organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leur opérations économique ou financière ».<sup>3</sup>

#### 3. Rôle et objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement :

- La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;

---

<sup>1</sup> A.SILEM, J.ALBERTINI, lexique d'économie, 7<sup>eme</sup> edition, dalloz, paris, 2002, p294

<sup>2</sup> J. Pierre LAHILLE, "Analyse financière", éditions DALLOZ, 1<sup>er</sup> édition, Paris, 2001, Page6.

<sup>3</sup> Elie COHEN, "l'analyse financière ", 4<sup>eme</sup> édition Economica, Paris, 1997, Page7.

## Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

---

- Etudie les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de la gestion de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue;

En effet, les objectifs de l'analyse majeurs d'une entreprise sont : « équilibre, la solvabilité et la rentabilité ».

- L'analyse financière repose sur l'exploitation de données relatives au fonctionnement et à la situation de l'entreprise à partir d'un certain nombre d'instrument et de procédures simples<sup>4</sup>.

### 4. les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

De nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse

#### 4.1.les utilisateurs de donnés de l'analyse financière

On distingue quelques utilisateurs

##### ➤ Les actionnaires

Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital), les actionnaires étudieront le secteur d'activité de l'entreprise et la place qu'elle occupe.

##### ➤ Les dirigeants

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ces concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (Intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans<sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> P.Conso et A.Boukhzar, « la gestion financière », bordeaux(France) septembre 1984, page 155.

<sup>5</sup> Jean- Peirre Lahille, « Analyse financière », 3<sup>eme</sup> édition, paris, 2007, page 1

# Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

---

## ➤ Les salariés

Le résultats du diagnostic financier peut être utilisé par les salariés pour mesurer si la potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui travaillent<sup>6</sup>.

## ➤ Les prêteurs

Les préoccupations des prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital<sup>7</sup>.

## ➤ Les concurrents :

Ils ont pour objectifs d'analyser la situation financière de l'entreprise sous tout les aspects comparés à la sienne et aussi connaitre les points de force et les points de faiblisse des concurrents.

## ➤ Les créanciers

Sont respectivement des créanciers d'exploitation ou d'investissement si leurs créances sont liées aux opérations d'exploitation ou aux opérations d'investissement réalisé par l'entreprise. Ces types de créanciers toutefois, ne figurent pas explicitement dans la représentation de la structure de financement car leurs activité principale n'est pas une opération de prêt.<sup>8</sup>

## 4.2. Les étapes de l'analyse financière

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, généralement plusieurs étapes<sup>9</sup> doivent être suivies à savoir:

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passifs), les valeurs et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énonce des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres information pertinente ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres,
- Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

---

<sup>6</sup> Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, novembre 2001, page XI

<sup>7</sup> P.Conso et A.Boukhzar, OP-CIT, page156

<sup>8</sup> Gérard Charreaux, « finance d'entreprise », France, octobre 2000, page33

<sup>9</sup> H. Christien, « analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », édition Vuibert, paris 2008, page 41.

## Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyse doit connaître l'ensemble des sources d'information à savoir :

### 1. Les sources d'information non financière

De nombreuses informations sont disponibles au Greffe du tribunal de commerce on distingue les suivantes

- Extrait « K bis » sur lequel on trouvera notamment la date de création et la forme juridique de l'entreprise, l'identité des dirigeants, son fonds de commerce...
- Le détail des garanties données par l'entreprise (bien nantis ou hypothéqués), le délai des contrats de crédit-bail immobiliers.
- Les plaquettes de présentation de l'entreprise et de ses concurrents donnent de nombreuses indications sur l'activité de l'entreprise, sa stratégie et sa situation.

### 2. Les sources d'information financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyse doit connaître l'ensemble des sources d'information (internes, externes, comptable et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et exploiter.

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable, et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant : le bilan, le compte de résultat, l'annexe, qui sont des documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et la performance d'une entreprise, appelé également « états financiers » ou bien « les documents de synthèse ».

Les états financiers peuvent être défini comme des documents comptables préparés à intervalle régulier par tous les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiable, pertinents et comparables.<sup>10</sup>

#### 2.1.Bilan comptable

Le bilan peut être défini comme une photographie instantanée de la situation patrimoniale et financière de l'entreprise en termes d'actif et de passif. Le bilan d'ouverture d'un exercice

---

<sup>10</sup> H.Christan « Analyse et évaluation financières de l'entreprise et groupes », édition Vuibert, Paris, 2008, P48.

# Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

correspond au bilan de clôture avant répartition de l'exercice précédent (principe d'intangibilité du bilan d'ouverture).<sup>11</sup>

Le bilan est un tableau en deux colonnes ;

**Tableau N° 1.1** présentation l'actif et le passif du bilan

L'actif du bilan	Passif du bilan
Ce que l'entreprise possède = Les emplois que l'entreprise a fait de ses Ressources	Ce que l'entreprise doit = Les ressources dont l'entreprise a disposé

Source : Caroline Selmer, « toute la fonction finance », Paris, 2006, Page 40

## 2.1.1. Actif de bilan

L'actif du bilan fait apparaître successivement l'actif immobilisé regroupant les immobilisations incorporelles, corporelles et financières, l'actif circulant et les comptes de régularisation.

### ➤ Les immobilisations

Les investissements sont des biens créés par l'entreprise (bâtiment, installation ...) et les biens que l'entreprise acquis en vue de les utiliser pour une longue durée (équipement de production, matériel automobile....) dans son activité.

On distingue

- **Immobilisation incorporelle**

Regroupent les actifs fixes intangibles de l'entreprise : brevet, fond de commerce, droit au bail, marques, les différents logiciels, goodwill.<sup>12</sup>

- **Immobilisation corporelle**

Comprendent pour l'essentiel les terrains, les constructions (bureau, usines ...), le matériel, le mobilier, etc., dont l'entreprise a besoin pour fonctionner.<sup>13</sup>

- **Immobilisation financière**

Sont constituées principalement de titres et créances financières sous formes de prêt à plus d'un an, parmi ces titres en trouve les titres de participations, les titres immobilisés.

- **Immobilisation en cours**

C'est l'immobilisation incorporelle ou corporelle en cours de création : valeur des immobilisations non terminées à la fin de chaque exercice.

<sup>11</sup> CYRILLE MANDOU « comptabilité générale de l'entreprise » 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 2003, p66.

<sup>12</sup> Jonathan Berk. DEMARZO Peter, « finance d'entreprise », édition Pearson, Paris, 2009, page38

<sup>13</sup> Jonathan Berk. DEMARZO Peter, IDEM, page 38

## Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

---

### • Immobilisation en concession

Ce sont des immobilisations dont l'entreprise n'est pas propriétaire, exemple : les terrains nus, terrains de gisement, terrains bâties dont l'entreprise est locataire, on a aussi les matériels, outillage, installations, et les machines dont l'entreprise n'est pas propriétaire.<sup>14</sup>

### ➤ Les stocks

Les stocks sont les biens possédés par l'entreprise dans le but de les transformer (matières premières) ou de les vendre (marchandises et produits finis), ils sont valorisés à leur coût d'achat ou de production mais pas à leur prix de vente.

Dans une entreprise il y a divers types de stocks : stocks de marchandise, des matières premières et fournitures, des produits finis et produits en cours, produit semi-finis.

### ➤ Les créances

C'est les accords aux clients de l'entreprise à la suite de l'octroi par l'entreprise d'un délai de paiement à son client (vente à crédit).

#### 2.1.2. Passif du bilan

Le passif représente ce que l'entreprise doit ses actionnaires ou associés, ainsi qu'aux tiers. Il s'agit des ressources qui ont permis de financer l'actif<sup>15</sup>, ce dernier est composé de trois principales : les capitaux propres, les provisions pour risques et charges et dettes.

### ➤ Les capitaux propres

Ils permettent de déterminer comptablement la valeur de l'entreprise, ils correspondent à des fonds dont l'entreprise dispose de façon permanente, c'est –à-dire des ressources stables<sup>16</sup>, ces capitaux sont apportées par les actionnaires et augmentées des bénéfices non distribués de l'entreprise.

### ➤ Les provisions pour risques et charges

Regroupent les provisions telles que les provisions pour litiges, pour garanties données aux clients, pour perte sur marchés à terme, pour amendes et pénalités ou pour pertes de change.

### ➤ Les dettes

Les dettes regroupent les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et dettes financières divers, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, les avances et acomptes reçus sur commandes en cours, les dettes fiscales et sociales ainsi que les dettes sur immobilisation, les dettes fournisseurs.

---

<sup>14</sup> Eric DUMUALANDE « comptabilité générale », BETRI, Alger, 2009, Page145, 146

<sup>15</sup> CYLILLE MANDOU, op-cit, Page73

<sup>16</sup> CYLILLE MANDOU, IDEM, page 73

## Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

---

**Tableau N°1.2 L'actif du bilan comptable**

Actif	Note	N Brut	Amorti et Prov	N Net	N-1
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
Terrains	-	-	-	-	-
Bâtiments	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
Immobilisations en concession	-	-	-	-	-
Immobilisations encours	-	-	-	-	-
Immobilisations financières	-	-	-	-	-
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants	-	-	-	-	-
Impôts différés actif	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	-	-	-	-	-
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours	-	-	-	-	-
Créances et emplois assimilés	-	-	-	-	-
Clients	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	-	-	-	-	-
Impôts et assimilés	-	-	-	-	-
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-	-
Disponibilités et assimilés	-	-	-	-	-
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	-	-	-	-	-

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009, page 24.

## Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

---

**Tableau N°1.3 Le passif de bilan comptable**

Passif	Note	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	-	-	-
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-
Ecart d'équivalence (1)	-	-	-
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	-	-	-
Autres capitaux propres - Report nouveau	-	-	-
<b>Part de la société consolidant (1)</b>	-	-	-
<b>Part des minoritaires (1)</b>	-	-	-
<b>TOTAL I</b>	-	-	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières	-	-	-
Impôts (différés et provisionnés)	-	-	-
Autres dettes non courantes	-	-	-
Provisions et produits constatés d'avance	-	-	-
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	-	-	-
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	-	-	-
Impôts	-	-	-
Autres dettes	-	-	-
Trésorerie Passif	-	-	-
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	-	-	-

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009, page 25.

<sup>(1)</sup> A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

### 2.2.Compte de résultat

Le compte de résultat décrit l'activité de l'entreprise sur un exercice comptable c'est aussi un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il fait apparaître par différence le résultat net de l'exercice : bénéfice / ou perte.<sup>17</sup>

Il est établi à partir des soldes de gestion :

- Classe 06 : compte de charge
- Classe 07 : compte de produit

Les charges et les produits de compte de résultat sont classés en trois catégories symétriques de charge et produit (exploitation, financière et exceptionnelle).

---

<sup>17</sup> Eric DUMUALANDE, OP-CIT, page222

### 2.2.1. Les produits

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions du passif qui ont pour résultat d'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres<sup>18</sup>.

#### ➤ Les produits d'exploitations

C'est l'ensemble des ressources produites par l'activité normal de l'entreprise, vente de marchandise, de produit fabriqué, de prestation de service et de produit annexe, production stockée, production immobilise, subvention d'exploitation, autre produit opérationnelle et reprise sur perte de valeur et provision.

#### ➤ Les produits financiers

C'est l'ensemble des revenus financiers fournis par des placements, escompte obtenue et reprise sur provision.

#### ➤ Les produits exceptionnels

C'est l'ensemble des revenus qui ne sont pas liés à l'activité de l'entreprise, élément extraordinaire.

### 2.2.2. Les charges

C'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actif, ou de survenance de passif qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres<sup>19</sup>.

#### ➤ Les charges d'exploitations

C'est l'ensemble des dépenses liés directement à l'activité normale de l'entreprise, à s'avoir ; les consommations ; les charges du personnel, dotation aux amortissements, les impôts et les taxes similaires, provision et perte de valeur, autre charge opérationnelle.

#### ➤ Les charges financières

Les charges financières représentant les intérêts des capitaux empruntés. C'est l'ensemble des dépenses liés à la politique financière de l'entreprise.

#### ➤ Les charges exceptionnelles

C'est l'ensemble des dépenses qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise, charge extraordinaire.

La participation des salariés aux résultats de l'exercice : sont des charges obligatoire pour toute entreprise a ayant au moins cinquante salaries.

---

<sup>18</sup>TAZDAIT.A, OP-CIT, page 78

<sup>19</sup> TAZDAIT.A, « maîtrise du système comptable financier », première édition ACG, Alger, 2009, page 81

## Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

Impôt sur les bénéfices des sociétés : la rubrique « impôt sur les bénéfices » ne concerne que les personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés. Il fait apparaître la charge de cet impôt et de la contribution sociale des sociétés.

**Tableau N° 1.4** présentation compte de résultat

Charges	EX N	EX N-1	Produits	EX N	EX N-1
Charges d'exploitation	–	–	Produit d'exploitation	–	–
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	–	–	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	–	–
Charges financières	–	–	Produits financiers	–	–
Charges exceptionnelles	–	–	Produits exceptionnels	–	–
Participation des salariés	–	–			
Impôt sur les bénéfices	–	–			
Total des charges	–	–	Total des produits	–	–
Solde créditeur = bénéfice	–	–	Solde débiteur= perte	–	–
<b>Total général</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>Total général</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Paris, 2014, P28.

### 2.3. L'annexe

L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse<sup>20</sup>.

Elle comporte trois parties :

- Règles et méthodes comptables utilisées par l'entreprise.
- Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat (état des amortissements, des provisions, commentaires sur les charges à payer, fonds commercial).
- Engagement financières et autres rémunérations des dirigeants.

### Conclusion

D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous ont permis d'apercevoir les éléments essentiels de l'analyse financière.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptible d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise, elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autre entreprise de même secteur d'activité.

<sup>20</sup> ELISABETH Genaive, « initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, paris, 2011, page 18

## **Chapitre II : Analyse de l'activité financière de l'entreprise**

### Chapitre 2 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise

Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formations du résultat. Il permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace.

Ce dernier doit être complété par une analyse de la formation des résultats à partir de tableau des soldes intermédiaires de gestion, ainsi que la détermination de la capacité d'autofinancement, et les ratios.

Pour bien comprendre en à devisé ce chapitre sur trois sections.

#### Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

##### 1. Définition et structures des soldes

###### 1.1.Définition des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie par le fait que le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent des types d'opérations différents. Il serait délicat de s'y arrêter car rien apriori ne permet de justifier une comparaison dans le temps dont les éléments sont hétérogènes.<sup>1</sup>

###### 1.2.La structure des soldes intermédiaires de gestion

D'abord en commence par définir les différents soldes intermédiaires de gestion

###### 1.2.1. La marge commerciale (MC)

Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale de l'entreprise, marge commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues.<sup>2</sup>

La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente les ressources dégagées par l'activité commerciale de l'entreprise, et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale.

La marge commerciale s'exprime généralement en pourcentage de chiffre d'affaires.

---

<sup>1</sup> Hubert De La Bruslerie « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2010, page165.

<sup>2</sup> Stephény Pierre, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> Edition ECONOMICA, paris, 2000, page92 ;

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

### ➤ Calculs

**MC**= vente nettes de marchandises –cout d'achat des marchandises vendues

Ventes nettes de marchandises	
Coût d'achat des marchandises	<b>Marge commerciale</b>
Vendues	

### 1.2.2. La production de l'exercice

Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles (fabrication de produits, construction...) ;

Une même entreprise peut réaliser à la fois des activités de nature différente : commerciale, industrielle, de service et annexes.

La production de l'exercice est le cumul de toutes les productions, quelle que soit leur destination : la vente, le stockage, l'immobilisation dans l'entreprise (livraison à soi-même).

### ➤ Calculs

**Production de l'exercice** = production vendue ± production stockée + production immobilisé.

Production vendue (évaluée au prix de vente)	Production stockée (évalué au coût de production)	Production immobilisé (évalué au coût de production)
<b>Production de l'exercice</b>		

### 1.2.3. La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et services en provenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformations, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.

### ➤ Calculs

**VA**= marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance de tiers.

**Consommation de l'exercice en provenance de tiers**= achat de matières premières+ variation des stocks de matières premières + autres achats et les charges externe.

Marges commerciale	Production de l'exercice
Consommation de l'exercice	<b>Valeur ajoutée</b>

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

### 1.2.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production.

L'EBE mesure un surplus dégagé après une première rémunération de facteurs de production : les salariés (hors intérressement) et l'état (hors impôt sur les bénéfices). Il représente un solde ouvert aux autres parties prenantes de l'entreprise (préteurs, actionnaires, entreprise elle-même pour son développement .....). En toute rigueur, il faudrait rajouter aux charges de personnel la participation des salariés qui figure (à tort) en charge exceptionnelles

L'EBE est mesuré avant les décisions d'amortissement et les charges financières qui découlent des choix de financement de l'entreprise. En ce sens, il est vraiment « brut », ce qui permet à analyse financier de faire une comparaison dans le temps.

Dans une perspective d'analyse, un EBE négatif, c'est –à-dire une insuffisance brute d'exploitation, est un sujet d'alarme.<sup>3</sup>

#### ➤ Calculs

**EBE** = valeur ajoutée+ subvention d'exploitation – impôts, taxes versement assimilés – charges de personnel.

Valeur ajoutée	Subvention d'exploitation	
Impôts, taxes et versement assimilé	Charges de personnel	<b>Excédent brut d'exploitation</b>

### 1.2.5. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière et des opérations exceptionnelles.

Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.<sup>4</sup>

<sup>3</sup> HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière et diagnostic, 2<sup>ème</sup> édition, paris, 2002, page145.

<sup>4</sup> Beatrice Et Francis Grandguillot « Analyse financière, les outils du diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> édition, paris, 2002, page55.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

### ➤ Calculs

**Résultat d'exploitation** = excédent brut d'exploitation + reprise et transferts sur charges d'exploitation + autres produit de gestion – dotation aux amortissements et provision d'exploitation – autre charge de gestion

Excédent brute d'exploitation	Reprise et transferts sur charges d'exploitation	Autres produit de gestion
Dotation aux amortissements et provision d'exploitation	Autre charge de gestion	<b>Résultat d'exploitation</b>

### 1.2.6. Le résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières.

Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser toutes les charges et les produits d'une société juste avant le calcul de l'impôt.<sup>5</sup>

### ➤ Calculs

**RCAI**= Résultat d'exploitation + quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + produits financiers – charges financières

Résultat d'exploitation	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	Produits financiers
Charges financiers		<b>Résultat courant avant impôt</b>

### 1.2.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

Ce solde permet de mesurer le poids du résultat exceptionnel dans la formation du résultat global de l'entreprise, il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise.

### ➤ Calculs

**Résultat exceptionnel**= produits exceptionnels– charges exceptionnelle

Produits exceptionnel	
Charges exceptionnelles	<b>Résultat exceptionnel</b>

<sup>5</sup> Sadi Nacer-Eddine, « Innovations comptables internationales et analyse des états financière », Edition PUD, imprimé en France, 2011, page305.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

### 1.2.8. Le résultat net de l'exercice (RNE)

Correspond au solde du compte de résultat de l'exercice. Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs.

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les bénéfices, il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise.

#### ➤ Calculs

**RNE** = résultat courant avant impôt – participation des salariés – impôt sur les bénéfices ± résultat exceptionnel

Résultat courant avant impôt	Résultat exceptionnel
Participation des salariés	Impôt sur les bénéfices

### 1.2.9. Les plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actif

Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif est un indicateur déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Ce solde permet d'informer les tiers sur les montants des cessions réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice, il donne une information plus juste sur la formation du résultat.<sup>6</sup>

#### ➤ Calculs

**Plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actif** = produits des cessions d'élément d'actif – valeurs comptables des éléments d'actif cédés

Produits des cessions d'éléments d'actif	
Valeurs comptables des éléments d'actif Cédés	<b>Plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actif</b>

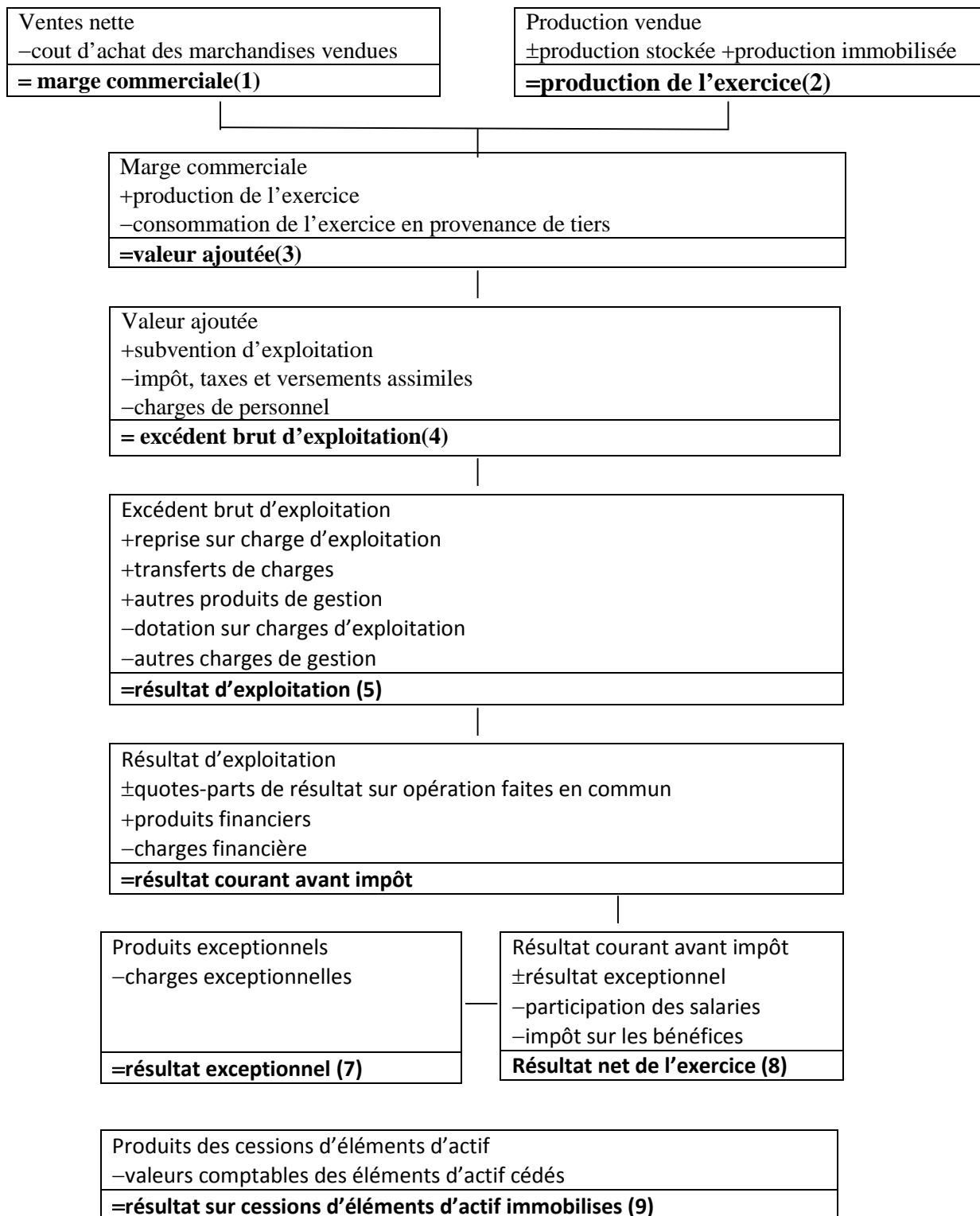
<sup>6</sup> PIERRE RAMAGE « analyse et diagnostic financière », édition d'organisation, 2001, page8.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

### 1.3. La hiérarchie des soldes

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes montrent les différents étapes de la formation du résultat net de l'exercice

Schéma N°2.1 présentation de la hiérarchie des soldes



Sources: Béatrice Et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6<sup>eme</sup> édition, paris, 2002, pages56-57.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

### 1.4.Le modèle du tableau

**Tableau N° 2.1** Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N+1
Vente de marchandises	Cout d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale	—	—
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production			
<b>Total.....</b>	<b>Total.....</b>	Production de l'exercice	—	—
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers			
<b>Total.....</b>		Valeur ajoutée	—	—
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt, taxes et versements assimilés Charge de personnel	Excédent brut(ou insuffisance brute) d'exploitation	—	—
<b>Total.....</b>	<b>Total.....</b>			
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transfert de charge Autres produits	Ou insuffisance brut d'exploitation Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions Autre charge			
<b>Total.....</b>	<b>Total.....</b>	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	—	—
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultats sur opération faites en commun Produit financiers	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou pertes)	—	—
<b>Total.....</b>	<b>Total.....</b>			
Produit exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnelles (bénéfice ou pertes)	—	—
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel	Ou résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	—	—
<b>Total.....</b>	<b>Total.....</b>			
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments Cédés	Plus-values et moins values sur cessions d'éléments d'actif	—	—

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, page 59

### Section 2 : Présentation de la CAF et de l'autofinancement

La capacité d'autofinancement est le solde des comptes de l'entreprise avant distribution des dividendes et avant déduction des amortissements et provisions. Elle mesure les ressources dégagées en cours d'exercice et restant à la disposition de l'entreprise.

#### 1. Définition

La capacité d'autofinancement représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'exploitation normale pendant une période donné. La CAF est un indicateur qui permet de mesurer la capacité de l'entreprise à financer sa croissance.<sup>7</sup>

#### 2. Les méthodes de calcul

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul

##### 2.1.La méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

**Tableau N°2.2** Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation(ou insuffisance)	
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	± Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financiers (a)
-	Charges financiers (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : Isabelle C, Thierry C, gestion financier, édition DUNOD, paris, 2002, page 32

- (a) Sauf reprise sue dépréciation et provisions.
- (b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.
- (c) Sauf :- produits des cessions d'immobilisations ;  
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;

<sup>7</sup> Sadi Nacer-Eddine, Op-cit , p308.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

- Reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles ;
- (d) Sauf : - valeurs comptables des immobilisations cédées ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles

### 2.2.La méthode additive

Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthodes additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés.<sup>8</sup>

**Tableau N°2.3** Calcul de la CAF à partir du résultat net

<b>Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : Isabelle C, Thierry C, gestion financier, édition DUNOD, paris, 2002, page 32

### 2.3.L'autofinancement

L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie.<sup>9</sup>

**Autofinancement**= capacité d'autofinancement – dividendes payés en « N »

L'autofinancement est consacré :

- à maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- à financer une partie de la croissance de l'entreprise.

### 2.4. La capacité de remboursement

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de ratio.

**Capacité de remboursement** = dettes financiers ÷ capacité d'autofinancement

<sup>8</sup> HERVE ET VANESSA « Principes d'analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition, Espagne, 2009, p23.

<sup>9</sup> Beatrice Et Francis Grandguillot « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », op-cit, P68.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

### Section 3 : Ratios de profitabilité et de rentabilité et de la performance des activités

Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise.

Les ratios peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou encore par une durée (nombre d'années, de mois ou de jours), ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs.

#### 1. Ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion

##### 1.1. Les ratios d'activité et ratios de profitabilité

Ces ratios mesurent l'activité et la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité de chiffre d'affaire.

###### 1.1.1. Ratios d'activité

Tableau N°2.4 Ratios d'activités

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaire (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du CA permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de croissance de valeur ajoutée (VA)	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la VA est également un indicateur de croissance.
Partage de la valeur ajoutée (facteur de travail)	$\frac{\text{Charges personnel}}{VA}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facteur de capital)	$\frac{EBE}{VA}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Taux de rendement	$\frac{VA}{\text{Effectif}}$	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié : il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, op-cit, page 139.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

---

### 1.1.2. Ratios de profitabilité

**Tableau N°2.5 Ratios de profitabilité**

Nature	Formules	Interprétation
Taux de profitabilité économique	$\frac{EBE}{CAHT}$	La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale.
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{R EXP}{CAHT}$	Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.
Taux profitabilité financière	$\frac{RCAI}{CAHT}$	La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, op-cit, page 139.

### Autres ratios de profitabilité

**Tableau N°2.6 autres ratios de profitabilité**

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge commerciale(MC)	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises (HT)}}$	Ce ratio mesure la capacité commerciale à dégager des profits
Taux de marge nette	$\frac{\text{Resultat de l'exercice}}{\text{CA (HT)}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir de CA
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CA(HT)}$	Il mesure l'apport spécifique de l'entreprise à sa production
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA(HT)}$	Est un indicateur qui mesure la capacité de l'entreprise à investir.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, op-cit, page 139

### Ratios de rentabilité économique et financière

#### 1.1.3. Ratio de rentabilité économique

La rentabilité économique ou d'exploitation rapporte le capital économique aux flux de résultat générés par l'exploitation. Deux mesures de soldes sont concevables, l'excédent brut d'exploitation ou le résultat d'exploitation.<sup>10</sup>

<sup>10</sup>HUBERT de la BRUSLERIE « analyse financière, information financière et diagnostic », op-cit, page 172.

## Chapitre II : Analyse financière de l'activité

---

**Tableau N°2.7** Ratio de rentabilité économique

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité (RE)	$\frac{EBE}{CEPE}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les préteurs

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des références.

### 1.1.4. Ratio de rentabilité économique nette

L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation confirmé l'amélioration de la performance des activités industrielle et commercial de l'entreprise.

**Tableau N°2.8** Ratio de rentabilité économique nette

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique nette (REN)	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CEPE}}$	L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des références.

### 1.1.5. Ratio de rentabilité financière

La rentabilité financière fait référence au dénominateur, à des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise, actionnaires et prêteurs.<sup>11</sup>

**Tableau N°2.9** Ratio de rentabilité financière

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité financière (RF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des références.

## 2. Ratios liées à la capacité d'autofinancement

La capacité de remboursement s'apprécie de manière prévisionnelle en analysant si l'entreprise peut faire face aux remboursements futurs.

**Tableau N°2.10** Ratios liées à la capacité d'autofinancement

Nature	Formule	Interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{VA}}$	Est un indicateur essentiel de la capacité d'une entreprise à financer ses investissements par ses propres ressources.

Source : Réalisé par nous-mêmes soin à partir des références.

<sup>11</sup> Hubert De La Bruslerie « analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », op-cit, page196.

## **Chapitre II : Analyse financière de l'activité**

---

### **Conclusion**

Pour atteindre notre objectif qui l'étude de l'activité d'une entreprise, il est nécessaire de construire des tableaux des soldes intermédiaire de gestion et de déterminer la capacité d'autofinancement, et aussi de faire une analyse par la méthode des ratios.

# **Chapitre III: Analyse statique de la structure financière**

### Chapitre 03 : analyse statique de la structure financière

L'analyse financière statique ce fonde sur une étude des bilans d'une entreprise donnée à fin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part, l'étude de l'équilibre financier statique fait appel au calcul des fonds de roulement, besoins en fonds de roulement, trésorerie etc. Il fait appel au calcul de ratios statique.

Pour cela on a devisé ce chapitre en deux sections, dont on a étudié le bilan fonctionnel dans la première section et le bilan financier dans la deuxième section.

#### Section 01 : L'analyse fonctionnelle de la structure financière

Le bilan fonctionnel donne une vision de l'entreprise en termes d'emplois et ressource, il présente des politiques d'investissement et de financement des années passées. Il est fonde sur la continuité de l'activité de l'entreprise.

Donc, dans cette section nous allons aborder le bilan fonctionnel, les différents retraitements ainsi que leur équilibre financier et leurs ratios.

##### 1. Définition et objectifs de bilan fonctionnel

Il existe plusieurs définitions de bilan fonctionnel on distingue quelqu'une :

###### 1.1.Définition

Un bilan fonctionnel est une forme de bilan dans lequel les emplois et les ressources sont classées par fonction (investissement, financement, exploitation et hors exploitation). On ne parle pas ici d'actifs et de passif mais d'emplois et de ressources. Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable<sup>1</sup>.

Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence équilibre financier de l'entreprise. Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée d'un emploi et la durée de la ressource que le finance. L'analyse fonctionnelle de plan comptable générale (PCG) permet d'élaborer le bilan fonctionnel qui s'établit à partir d'un bilan en valeurs brut, avant répartition du résultat et son écart de

---

<sup>1</sup> Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier », édition d'organisation, septembre 2001, page 35

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

conversion. Le bas de bilan est divisé en trois parties : exploitation, hors exploitation et trésorerie<sup>2</sup>.

### 1.2. Objectifs de bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel a pour objectifs de représenter les flux de ressources et emplois accumulés par l'entreprise depuis sa création. Donc le bilan fonctionnel permet :

- d'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise ;
- d'évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- de déterminer l'équilibre financier en comparant les différents masses du bilan classées par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- de calculer la marge de sécurité<sup>3</sup> financière de l'entreprise ;
- d'apprécier le risque de défaillance<sup>4</sup> ;
- de permettre la prise de décision.

## 2. La structure de bilan fonctionnel

### 2.1. Les éléments du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel correspond à une photographie instantanée qui donne des différents flux de trésorerie potentielle enregistrés au cours de la vie de l'entreprise classés par fonction, qui sont les suivantes :

- Fonction d'investissement est appelée : Emplois stables.
- Fonction de financement est appelée : Ressources stables.
- Fonction d'exploitation est appelée : Actif est passif circulant.

#### 2.1.1. Fonction d'investissement (Emplois stables) :

Ils regroupent les flux d'investissement qui correspondent à l'actif immobilisé brut du bilan comptable<sup>5</sup> :

- Actifs immobilisés brut (incorporelles, corporelles et financières) ;
- Valeur d'origine des biens en crédit-bail ;
- Charges brut à répartir sur plusieurs exercices ;
- Ecart de conversion actif ;

---

<sup>2</sup> Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, page 49

<sup>3</sup> Marge de sécurité : la marge de sécurité représente la perte potentielle de chiffre d'affaires que l'entreprise peut subir sans entraîner de perte comptable.

<sup>4</sup> Défaillance : la défaillance d'une entreprise n'entraîne pas toujours une liquidation de l'entreprise, une entreprise en situation de défaillance bénéficie donc de la possibilité de retrouver une nouvelle situation financière stable afin de pouvoir relancer son activité.

<sup>5</sup> Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, novembre 2001, page 64

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

- - Ecart de conversion passif ;
- - Intérêt courus sur prêts.

### 2.1.2. Fonction de financement (Ressources stables) :

Elles regroupent les flux financement qui correspondent aux ressources propre (capitaux propres, réserves...) et les dettes financières du bilan comptable<sup>6</sup> :

- Capitaux propres :
  - Capital social, réserves, résultat avant répartition, ±report à nouveau, déduction du poste »capital souscrit non appelé » ;
  - Provision réglementées ;
  - Amortissement, dépréciation, provision et amortissement de crédit-bail.
- Dettes financières :
  - Emprunts et autres emprunt obligatoire ;
  - Valeur nettes des équipements finances par crédit-bail ;
  - Ecart de conversion passif ;
  - Emprunts et dettes financières divers, sauf :
    - Primes de remboursement des obligations ;
    - Intérêt cours sur emprunts ;
    - Ecart de conversion actif ;
    - Concours bancaires et soldes créditeurs.

### 2.1.3. Fonction d'exploitation (actif et passif circulant) :

Ils regroupent les flux d'exploitation qui correspondent a l'actif circulant (stocks, créances et disponibilités) et aux dettes autres que financière (fournisseurs, dettes diverses) du bilan comptable<sup>7</sup>.

#### 2.1.3.1. Actif courant

Ils regroupent

- Actif courant d'exploitation
  - Stocks ;
  - Avances et escomptes versé sur commandes ;
  - Créances d'exploitation ;

---

<sup>6</sup>Pierre Ramage, op-cit , page 64

<sup>7</sup>Pierre Ramage, op-cit, page64

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

- Effet escomptes non échus ;
  - Charges constatées d'avance à caractère d'exploitation ;
  - Ecart de conversion actif ;
  - -Ecart de conversion passive.
- Actif courant hors exploitation
- Créances hors exploitation ;
  - Charges constatées d'avance à caractère hors exploitation ;
  - Capital souscrit appelé-non versé ;
  - Intérêt courus sur prêts.
- Trésorerie active
- Disponibilités et valeurs mobilières en placement.

### 2.1.3.2. Passif courant

Ils regroupent

- Passif courant d'exploitation
- Dettes et autres dettes d'exploitation ;
  - Dettes fiscales et sociales d'exploitation ;
  - Provisions pour risques et charges justifiées à caractère d'exploitation ;
  - Produits constatés d'avance à caractère d'exploitation ;
  - Ecart de conversion passif ;
  - - Ecart de conversion actif.
- Passif courant hors exploitation
- Dettes hors exploitation ;
  - Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) ;
  - Provision pour risques et charges justifiées à caractère hors exploitation ;
  - Produits consacrés d'avance à caractère hors exploitation ;
  - Intérêt courus sur emprunts.
- Trésorerie passive
- Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques ;
  - Effet escomptes non échus.

### 2.2. Les retraitements

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

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

### 2.2.1. Les retraitements des postes de l'actif

- Le compte « actionnaire, capital non appelé » :

Est la contre partie à l'actif d'un engagement des actionnaires qui est comptabilisé dans le capital social de l'entreprise<sup>8</sup>.

Ce compte on doit l'éliminer de l'actif et aussi des ressources propres du passif, le bilan fonctionnel ne fait apparaître que le capital réellement appelé et versé par les actionnaires.

- Les amortissements et les provisions pour dépréciation :

Ils sont éliminés de l'actif et transférés dans les ressources propres du passif, ils représentent des capitaux épargnés pour financer les investissements futurs. Ils constituent donc bien des ressources de financement.

- Les intérêts courus non échus sur créances immobilisées :

Ils sont retranchés de l'actif immobilisé et transférés dans les créances de l'actif.

- Les charges à repartir sur plusieurs exercices :

En analyse fonctionnelle, les charges à repartir sur plusieurs exercices sont considérées comme des non-valeurs, elles sont donc disparues des régularisations d'actif et transfert en emplois stables immobilisés<sup>9</sup>.

- Les primes de remboursement des obligations :

Elles sont éliminées des comptes de régularisation et transférées dans les ressources stables (dettes financières) du passif en négatif. Elles doivent être éliminées.

- Les écarts de conversion active :

S'ils concernent :

- un compte d'actif : éliminé des comptes de régularisation (bas de bilan) et rajoute au compte d'actif auquel il appartient (clients, VMP...).
- Un compte de passif : éliminé des comptes de régularisation (bas de bilan) et soustrait au compte de passif auquel il appartient (fournisseurs, fournisseurs d'immobilisations, emprunt...).

<sup>8</sup> Hurbet de la Bruslerie, « analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2010, pages 48

<sup>9</sup> J.-Y. Eglem.Ov-col, « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition, paris, 2000, page 54

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

### 2.2.2. Les retraitements des postes du passif

- Les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque :

Ils sont retranchés des dettes financières et transférés dans les ressources de trésorerie du passif, ils représentent des découverts bancaires, c'est-a-dire des besoins de trésorerie à court terme que l'entreprise contracte pour financer son activité. Ils constituent donc bien des ressources circulantes.

- Intérêts courus non échus sur emprunt :

Ils sont retranchés des dettes financières et transférés dans les dettes diverses de passif.

- Les comptes courants d'associés créditeurs :

Ils sont transférés dans les dettes financières s'ils sont bloqués et transférés dans les dettes diverses s'ils ne sont pas bloqués.

- Les écarts de conversion passive :

S'ils concernent :

- Un compte d'actif : éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et soustrait au compte d'actif auquel il appartient (clients, VMP...).
- Un compte de passif : éliminé des compte de régularisation (bas du bilan) et rajouté au compte de passif auquel il appartient (fournisseurs, fournisseurs d'immobilisations, emprunt...).

### 2.2.3. Les retraitements hors bilan

- Les effets escomptés non échus :

Qui ne figurent pas au bilan, sont ajoutés aux créances d'exploitation à l'actif circulant et aux dettes à court terme dans les soldes créditeurs des banques<sup>10</sup>

Les effets escomptés non échus qui figurent en annexe doivent être rajoutés dans l'actif circulant au poste clients tandis qu'au passif, ils viendront s'ajouter aux concours bancaires courants<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> Jérôme CABY et jacky KOEHL, « analyse financière », >Pearson, France, 5mars 2008,page 129.

<sup>11</sup> Maxi de Fiches, op-cit, page 43

### Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

- Les biens acquis en crédit-bail :

Ils sont ajoutés à l'actif immobilisé pour leur valeur brute d'acquisition et ajoutés aux capitaux propres pour la part représentant l'équivalent de l'amortissement fictif du bien. Aux dettes financières pour le montant net.

**2.3. la présentation du bilan fonctionnel :** Le bilan fonctionnel se présente comme suit

**Tableau N°3.1** présentation de bilan fonctionnel

<b>Actif (besoins de financement)</b>	<b>Passif (ressources de financement)</b>
<b>Emplois stables</b>	<b>Ressources stables</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Actif immobilisé brut</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail</li> <li>+ Charges à repartir brut</li> <li>+ Ecart de conversion-actif</li> <li>- Ecart de conversion-passif</li> <li>- Intérêts courus sur prêts</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Capitaux propres</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Amortissements et provisions pour dépréciation d'actif</li> <li>+ Amortissements du crédit-bail</li> <li>+ Provisions pour risques et charges</li> <li>- Capital non appelé</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Poste à éliminer</b></p> <p>Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>dettes financières</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ valeur nette des équipements financés par crédit-bail</li> <li>- Primes de remboursement des obligations</li> <li>- Intérêts cours sur emprunts</li> <li>+ Ecart de conversion-passif</li> <li>- Ecart de conversion-actif</li> <li>- Concours bancaires de soldes créditeurs banques</li> </ul> </li> </ul>
<b>Actif circulant brut</b>	<b>Dettes circulantes</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Exploitation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Stocks</li> <li>+ avances et acomptes versés sur commandes</li> <li>+ créances d'exploitation</li> <li>+ effets escomptés non échus</li> <li>+ charges constatées d'avance d'exploitation</li> <li>+ écart de conversion-actif</li> <li>- Ecart de conversion-passif</li> </ul> </li> <li>● <b>Hors exploitation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Créances hors exploitation</li> <li>+charges constatées d'avance hors exploitation</li> <li>+capital souscrit appelé-non versé</li> <li>+ intérêts courus sur prêts</li> </ul> </li> <li>● <b>Trésorerie active</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valeurs mobilière de placement</li> <li>+ disponibilités</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Exploitation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Avances et acomptes reçus sur commandes</li> <li>+ dettes d'exploitation</li> <li>+ produits constatés d'avance d'exploitation</li> <li>+ dettes sociales et fiscales d'exploitation</li> <li>+écart de conversion-passif</li> <li>- écart de conversion-actif</li> </ul> </li> <li>● <b>Hors exploitation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dettes hors exploitation</li> <li>+dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</li> <li>+produits constatés d'avance hors exploitation</li> <li>+intérêts courus sur emprunts</li> </ul> </li> <li>● <b>Trésorerie passive</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Concours bancaires courant et soldes créditeurs banques</li> <li>+effets escomptés non échus</li> </ul> </li> </ul>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 6<sup>e</sup>me édition, 2002, page 94

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

### 3. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier

#### 3.1.La notion d'équilibre financier :

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le 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<sup>12</sup>.

Il est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

#### 3.2.les indicateurs d'équilibre financier basés sur le bilan fonctionnel :

Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle

##### 3.2.1. le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global est défini comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créée par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer l'investissement et les emplois net du cycle d'exploitation<sup>13</sup>.

Le fond de roulement net global est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise<sup>14</sup>.

Le FRNG est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois :

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

Le FRNG peut être évalué également par le bas de bilan fonctionnel :

$$\text{FRNG} = (\text{ACE brut} + \text{ACHE brut} + \text{TA}) - (\text{DE} + \text{DHE} + \text{TP})$$

Avec : **ACE** : actif circulant d'exploitation.

**DE** : dettes d'exploitation.

**ACHE** : actif circulant hors exploitation.

**DHE** : dettes hors exploitation.

<sup>12</sup> CONGO.P, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2000, page 52

<sup>13</sup> COHEN.Elie, « dictionnaire de gestion », édition la découverte, paris, 1995, page 151

<sup>14</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 6<sup>eme</sup> édition, 2002, page 101

### Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

**TA** : trésorerie active.

**TP** : trésorerie passive.

**Schéma N°3.1** présentation de FRNG

Immobilisation brutes		Capitaux propre + Dettes financiers
	<b>Fond de roulement</b>	
Actif circulant brut		Dettes d'exploitation + Dettes diverses
disponibilité		Trésorerie passive

**Source :** réalisé par nous même à partir des références.

Comme nous le voyons, le fonds de roulement net global est le surplus de ressources dégagé par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

L'un des principes fondamentaux de la gestion financière est d'avoir un fonds de roulement net global toujours positif afin qu'il puisse financer à son tour une partie du cycle d'exploitation.

Un FRNG négatif intitulé insuffisance en fonds de roulement (IFR) peut être constaté : il traduit soit :

- une situation normale et son risque pour les entreprises de distribution ;
- une situation préoccupante et a fort risque financier si elle perdure par les entreprises industrielles.

#### ➤ **L'évolution du fonds de roulement net global**

Un fonds de roulement net global est nécessaire dans la plupart des entreprises. Il est donc important pour l'entreprise de suivre l'évolution de celui-ci sur plusieurs exercices

### Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

**Tableau N°3.2 l'évolution de FRNG**

<b>Variation</b>	<b>Origines</b>	<b>Effets</b>
<b>Augmentation du fonds de roulement net global</b>	→ + ressources durables → - emplois stables	Amélioration de la situation financière a condition que l'augmentation du fonds de roulement ne provienne pas uniquement d'un endettement à long terme
<b>Diminution du fonds de roulement net global</b>	→ + emplois stables → - ressources durables	Diminution de la marge de sécurité, mais elle peut être la conséquence du financement d'investissement rentables.
<b>Fonds de roulement nets global Identique</b>	Stabilité des ressources durables et de l'actif stable	Stagnation temporaire de l'entreprise. Ralentissement prolongé de la croissance

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » op-cit , page 102

#### **3.2.2. le besoin en fonds de roulement**

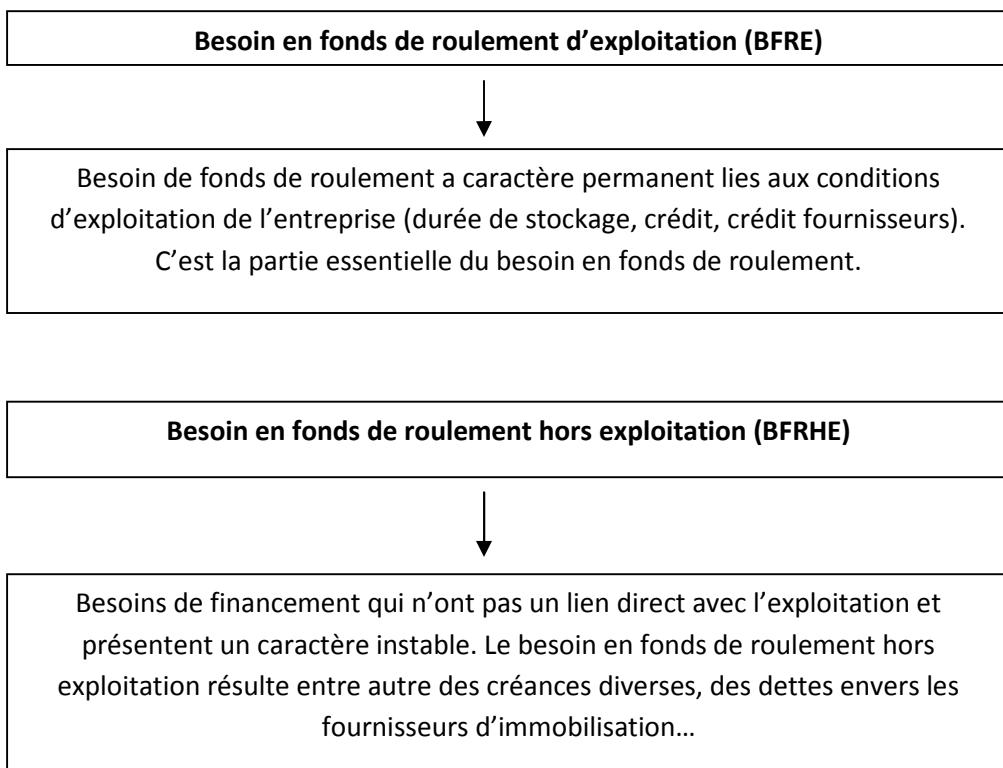
L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut différer l'échéance. Elle accorde des délais (créances) à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi au cours de son cycle d'exploitation ; décaisse avant d'encaisse. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fond de roulement suffisant<sup>15</sup>.

---

<sup>15</sup> VIZZAVONA patrice, « gestion financière, analyse financière, analyse provisionnelle », 8<sup>eme</sup> édition BERTI, Alger, 1993, page 80.

### Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

Schéma N3 .2 le BFR comprend deux parties



Source : réalisé par nous même à partir des références.

Le besoin en fonds de roulement se calcule par différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation hors trésorerie.

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

**Besoin en fonds De roulement** = besoin de financement du cycle – ressources de financement du cycle

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

Ils sont issus du cycle d'exploitation et proviennent de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actif circulant d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation)<sup>16</sup>.

**Besoin en fonds de roulement D'exploitation** = actif circulant d'exploitation – dettes circulantes d'exploitation

Plusieurs facteurs influent directement sur le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation :

<sup>16</sup> Alain RIVET, « gestion financière, analyse et politique financière de l'entreprise », édition marketing, France, mai 2003, page29

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

### ➤ Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Ce sont les besoins qui proviennent des opérations non liées à l'exploitation ou à la nature de l'activité de l'entreprise, ces besoins sont aussi dits besoins exceptionnels<sup>17</sup>.

Même si certaines composantes du BFRHE ont un caractère reproductible (répétitif), elles n'ont que rarement un caractère régulier et prévisible<sup>18</sup>.

Il est calculé comme suit :

**Besoin en fonds de roulement hors exploitation** = actif circulant hors exploitation – dettes circulantes hors exploitation

#### 3.2.3. la trésorerie nette

La trésorerie se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à courte.

La trésorerie nette est une conséquence de financement de BFR. Lorsque le BFR est couvert par le FRNG, la société dégage une trésorerie positive<sup>19</sup>.

Elle permet d'établir l'équilibre entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement d'après la relation fondamentale :

**Trésorerie nette** = fonds de roulement net global – besoin en fonds de roulement

La trésorerie se calcule également de manière suivante :

**Trésorerie nette** = actif de trésorerie – passif de trésorerie

On distingue trois de trésorerie possible :

- **Trésorerie positive  $T > 0$**

Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net globale est suffisamment élevé pour assurer non seulement stable du cycle d'exploitation, dans ce cas l'équilibre financier fonctionnel est respecté. L'entreprise possède des excédents de trésorerie.

<sup>17</sup> CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry, « Gestion financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris, 2006, page 163

<sup>18</sup> Christian et Mireille Zambotto, « gestion financière », 6<sup>ème</sup> édition, paris, mars 2005, page 41

<sup>19</sup> DovOgien, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, page 43

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

- **Trésorerie négative  $T < 0$**

Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'équilibre financier fonctionnel est pas respecté. L'entreprise a recours aux crédits de trésorerie pour financer le besoin en fonds de roulement. Elle est dépendante des banques.

- **Trésorerie nulle :  $T = 0$**

Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement. L'équilibre financier fonctionnel est respecté. Cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnel.

### 4. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle

#### 4.1. Les ratios de rotation

- **La durée du crédit clients**

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients<sup>20</sup>.

$$\text{Durée moyenne du crédit client} = \frac{\text{Créances clients et compte rattachés}}{\text{Effets escomptés non échus}} \times \frac{\text{CA toute taxe comprises}}{360J}$$

- **La durée du crédit fournisseurs**

Il mesure la durée moyenne en jours de crédit obtenu par l'entreprise de la part de ces fournisseurs.

$$\text{Durée moyenne Du crédit fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattaché}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times \frac{360J}{\times}$$

Ces ratios sont essentielles pour l'analyse du besoin en fonds de roulement d'exploitation. Ils permettent :

- D'expliquer l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation ;
- D'analyser les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement d'exploitation ;
- De comprendre l'évolution de l'équilibre financier.

<sup>20</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière, 12<sup>eme</sup> édition, paris 2014, page 94

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

### 4.2.Les ratios de structure

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier.

**Tableau N°3.3 les ratios de structure**

Nature	Formule	Interprétation
<b>Financement des emplois stables</b>	$\frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
<b>Couverture de l'actif circulant par le FRNG</b>	$\frac{\text{fonds de roulement net global}}{\text{actif circulant}}$	Il indique la part de fonds de roulement global qui finance l'actif circulant.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page138.

## Section 02 : L'analyse patrimoniale de la structure financière

### 1. Définition et objectifs de bilan financier

#### 1.1.Définition de bilan financier

Le bilan financier répond essentiellement à une optique de liquidité et de solvabilité. Dans un premier temps, les caractéristiques de ce document sont analyse. Dans un deuxième temps les principaux retraitements nécessaire à un passage d'un bilan comptable à un bilan financier sont exposés<sup>21</sup>.

Le bilan financier est un tableau répondant à cette condition. Il est obtenu, après retraitement et reclassement de certains postes de l'actif et du passif comptable. Le bilan financier intéresse particulièrement tous ceux qui sont attentifs au degré de solvabilité de l'entreprise au premier rang des quels de trouvent les créanciers.

#### 1.2.objectifs de bilan financier

Le bilan financier permet :

- de présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués, si possible, à leur valeur vénale ;
- de déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité<sup>22</sup> et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;

<sup>21</sup> Mondher BELLALAH, « Gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, paris 2004, page 28

<sup>22</sup> Exigibilité : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

- D'évaluer la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an ;
- D'étudier la solvabilité de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés ;
- De permettre la prise de décision.

### 2. la structure du bilan financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives<sup>23</sup>.

#### 2.1. les grandes masses du bilan financier

- Emplois à plus d'un an : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à plus d'un an ;
- Capitaux permanents : ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an ;
- Emplois à moins d'un an : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à moins d'un an ;
- Dettes à moins d'un an : elles regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à moins d'un an.

#### 2.2. les retraitements

##### 2.2.1. les retraitements des postes actifs

- L'actif fictif

Il concerne les postes dépourvus de valeur vénale, c'est-à-dire les postes qui n'ont aucune valeur patrimoniale.

Ces non valeurs regroupent :

- ✓ Les frais d'établissement (compte 201) ;
- ✓ Les frais de recherche et de développement (compte 203) ;
- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices (compte 481) ;
- ✓ Les primes de remboursement des obligations (compte 169).

Ils sont :

- ✓ Supprimés de l'actif immobilisé.

---

<sup>23</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page 118

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

- ✓ Supprimés des capitaux propres.
- Le compte »actionnaire, capital non appelé »

Il est :

- ✓ Elimine de l'actif a plus d'un an ;
- ✓ Reclassé dans les créances à moins d'un an de l'actif

En cas de liquidation, les actionnaires auraient à verser immédiatement le solde de leurs apports.

- Le fonds commercial

Il faut s'assurer que la valeur du fonds commercial est significative dans le cas contraire, il est :

- ✓ Retranché de l'actif a plus d'un an ;
- ✓ Retranché des capitaux propres.

- Les valeurs mobilières de placement

Elles sont :

- ✓ Ajoutées a l'actif a moins d'un an, notamment dans la trésorerie a moins d'un an (disponibilités) si elles sont facilement négociables.

- Les écarts de conversion-actif

Ils représentent une perte latente, en conséquence, ils sont éliminés de l'actif donc :

- ✓ Retranchés de l'actif ;
- ✓ Retranchés des capitaux propres.

- Les effets escomptés non échus

Ils sont :

- ✓ Ajoutés a l'actif moins d'un an ;
- ✓ Ajoutés à la trésorerie a moins d'un an.

### 2.2.2. les retraitements des postes du passif

- Les écarts de conversion-passif

Ils correspondent à un gain latent. Il convient donc de les rattacher aux postes concernés :

Lorsqu'ils concernent un compte d'actif, Ils sont :

### Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

---

- ✓ Retranchés du passif ;
- ✓ Retranchés des créances auxquelles ils se rapportent ;

Lorsqu'ils consternent un compte de passif, ils sont :

- ✓ Retranchés du passif ;
- ✓ Ajoutés au passif auquel ils se rapportent.

➤ Les dividendes à payé

Ils sont :

- ✓ Retranchés de résultat de l'exercice ;
- ✓ Ajoutés aux dettes à moins d'un an.

➤ Les dettes fiscales latentes

Elles s'agissent :

- ✓ Des subventions d'investissement ;
- ✓ De la provision pour hausse de prix ;
- ✓ Des amortissements dérogatoires.

Ces postes supportent un impôt sur bénéfices qui doit être :

- ✓ Supprimé des capitaux propres ;
- ✓ Réintégré aux dettes à plus d'un an.

➤ Les provisions pour risques et charges

Deux situations peuvent se présenter :

- Les provisions pour risques et charges sont justifiées :

Elles sont alors assimilées à des dettes. Il faut donc les reclasser en fonction de leur date vraisemblable de réalisation :

- ✓ Soit dans les dettes à plus d'un an ;
- ✓ Soit dans les dettes à moins d'un an.

- Les provisions pour risques et charges sont injustifiées :

Elles sont assimilées à des réserves. Il faut donc les reclasser dans les capitaux propres.

➤ Les comptes courants d'associés

### Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

Ils sont transférés des dettes financières aux capitaux propres s'ils sont bloqués ou stables. Ils sont assimilés à des réserves.

#### 2.3. la présentation du bilan financier

La construction du bilan financier est facilitées par :

- Les informations figurant au pied du bilan ;
- L'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

**Tableau N°3.4** présentation du bilan financier

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<b>• actif immobilisé net</b> + plus value latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - moins value latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	<b>• capitaux propres</b> + plus values latentes + comptes courants bloqués + écart de conversion-passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôt latent sur subvention d'investissement et provisions réglementées - actif fictif net - moins values latentes
<b>Postes constituant l'actif fictif :</b> Frais d'établissement Frais de recherche sur projets non réalisables Primes de remboursement des obligations Charges à repartir	<b>• dettes à plus d'un an</b> + provisions pour risques et charges à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>
<b>• actif circulant net</b> -part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	<b>• dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</b> + dettes financières à moins d'un an + provisions pour risques et charges à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions réglementées + effets escompté non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page120

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

### 3. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fonds de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

#### 3.1.le fonds de roulement financier (FRF)

Le fonds de roulement financier (FRF) représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers<sup>24</sup>.

Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateur de solvabilité et donc un risque de cessation de paiements. Le fond de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

Le fonds de roulement financier est déterminé de deux façons :

- **Par le haut de bilan**

**Fonds de roulement financier** = Passif réel à plus d'un an – Actif réel net à plus d'un an

Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

- **Par le bas de bilan**

**Fonds de roulement financier** = Actif réel net à moins d'un an – Passif réel à moins d'un an

Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

#### Schéma N°3.3 présentation de FRF

<b>Actif à plus d'un an</b>		<b>Passif à plus d'un an</b>
	<b>Fonds de roulement financier</b>	
<b>Actif à moins d'un an</b>		<b>Passif à moins d'un an</b>

Source : réalisé par nous même.

<sup>24</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », op-cit, page 103.

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

Deux situations peuvent se présenter :

- Fonds de roulement financier positif  
L'équilibre financier est respecté. L'entreprise est, en principe, solvable.
- Fonds de roulement financier négatif :  
L'équilibre financier n'est pas respecté, des risques d'insolvabilité sont probables.

### 4. Les ratios liés au bilan financier

Les ratios représentent donc des outils, des indicateurs de gestion destinés à mettre en valeur les différents niveaux d'analyse retenus. Ils permettent la surveillance du respect des équilibres fondamentaux que l'on a pu se fixer.

#### 4.1. Les ratios de liquidité

Il s'agit de savoir dans quelle mesure la vente des stocks et l'encaissement des créances a moins d'un an permettent de payer les dettes à moins d'un an<sup>25</sup>.

L'analyse de la liquidité par ratios s'appuie sur trois ratios :

Tableau N°3.5 les ratios de liquidité

ration	calcul	interprétation
Ration de liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{passif réel à moins d'un an}}$	Si le ratio est supérieur à 1, le FRF est positif et inversement. Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme. Malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.
Ration de liquidités restreinte (limitée)	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités} + \text{VMP}}{\text{passif réel à moins d'un an}}$	Ce ratio doit être proche à 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et le VMP. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit clients/
Ration de liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités} + \text{VMP}}{\text{passif réel à moins d'un an}}$	Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interpréter avec prudence, car un ration sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », op-cit, page 133.

<sup>25</sup> Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière », op-cit, page 118

## Chapitre III : Analyse statique de la structure financière

### 4.2.Les ratios de solvabilité

En cas de liquidation par manque de liquidités, l'entreprise reste solvable dans la mesure où l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

On distingue deux ratios qui permettent d'analyser la solvabilité de l'entreprise :

**Tableau N°3.6 ratios de solvabilité**

Ration	Calcul	Interprétation
<b>Ration de solvabilité générale</b>	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédemt.
<b>Ration d'autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$	D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 10<sup>e</sup> édition, paris , 2006, page 133

### Conclusion

Dans ce chapitre nous avons essayé d'expliquer l'analyse statique de la structure financière d'une entreprise, pour bien comprendre, cette étude est faite par une analyse de l'approche fonctionnelle et financière dont on a expliqué les indicateurs d'équilibre financier et aussi les ratios liés à cette analyse, a fin d'émettre un diagnostic qui permet de porter un jugement global sur l'équilibre financier de l'entreprise.

# **Chapitre IV: Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

### **Chapitre IV: Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

Après la présentation de cadre théorique de notre travail, nous allons procéder à l'étude de la situation financière de l'entreprise SPA ELAFRUIT.

La première section est consacrée pour la présentation de l'organisme d'accueil. Ensuite la deuxième section traite une analyse de l'activité financière de la SPA ELAFRUIT.

#### **Section 01: présentation de l'organisme d'accueil**

Dans cette section, nous allons essayer de présenter la SPA ELAFRUIT de Bejaia, d'une manière générale : Historique ; l'évolution ; la création et la transaction de SPA FRULACT à la SPA ELAFRUIT.

##### **1. Historique de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)**

###### **1987 – Naissance**

FRULACT est né dans le Nord du Portugal, à Maia, en 1987. L'ouverture de cette usine fut le point culminant des années d'expérience de ses mentors dans l'industrie de produits laitiers.

###### **1998 – Croissance**

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

###### **1999 – Internationalisation**

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

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

### **2000 – Expansion**

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

#### **2. Evolution de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)**

### **2006 – Développement**

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

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

### **08/2007– Extension**

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

### **10/2009– Développement Durable**

En 10/2009, FRULACT continuera à miser sur sa présence sur les marchés français et européen, profitant des opportunités pour sa croissance organique et moyennant les conditions du marché et de l'effort de compétitivité qui est actuellement exigé à tous les acteurs.

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

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

### **12/2011– Frutech et consolidation de la présence internationale**

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

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

Cette période marque également la célébration du 25<sup>ème</sup> anniversaire du Groupe FRULACT.

### **3. Création de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)**

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

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

#### **A) Dénomination sociale**

Société par action FRULACT Algérie.

#### **B) Siège social**

Zone d’activité commerciale Taharacht Akbou Wilaya de Bejaia, Algérie.

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

---

### **C) forme juridique**

Société Par action au capital de 90 000 000 ,00 dinar algérien

### **D) Nombre d'effectif**

Le nombre d'effectif est de 60 employés.

### **E) Evolution**

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

### **F) Situation géographique**

FRULACT Algérie est implantée

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

### **4. La transaction de la SPA FRULACT à la SPA ELAFRUTS**

C'est le président du conseil d'administration de l'entreprise, Boussaad Batouche, qui l'a annoncé dans un communiqué rendu public dans l'après-midi de dimanche. Son groupe a racheté la totalité des actions détenues par son partenaire portugais et FRULACT Algérie s'appellera désormais ELAFRUTS (pour Elaboration de Fruits). Le capital social a été porté de 120 millions de Dinars à 282 millions de Dinars, précise le communiqué du groupe Batouche, dont le siège et l'unité sont basés dans la zone industrielle de Taharacht, à Akbou. L'entreprise

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

poursuivra ses activités de production de préparations à base de fruits destinées à ses clients de l'industrie algérienne de l'agroalimentaire (yaourt, pâtisserie, confiserie, boissons à base de fruits...), avec un nouveau plan d'expansion qui lui permettra d'augmenter ses capacités et répondre à la demande croissante du marché.

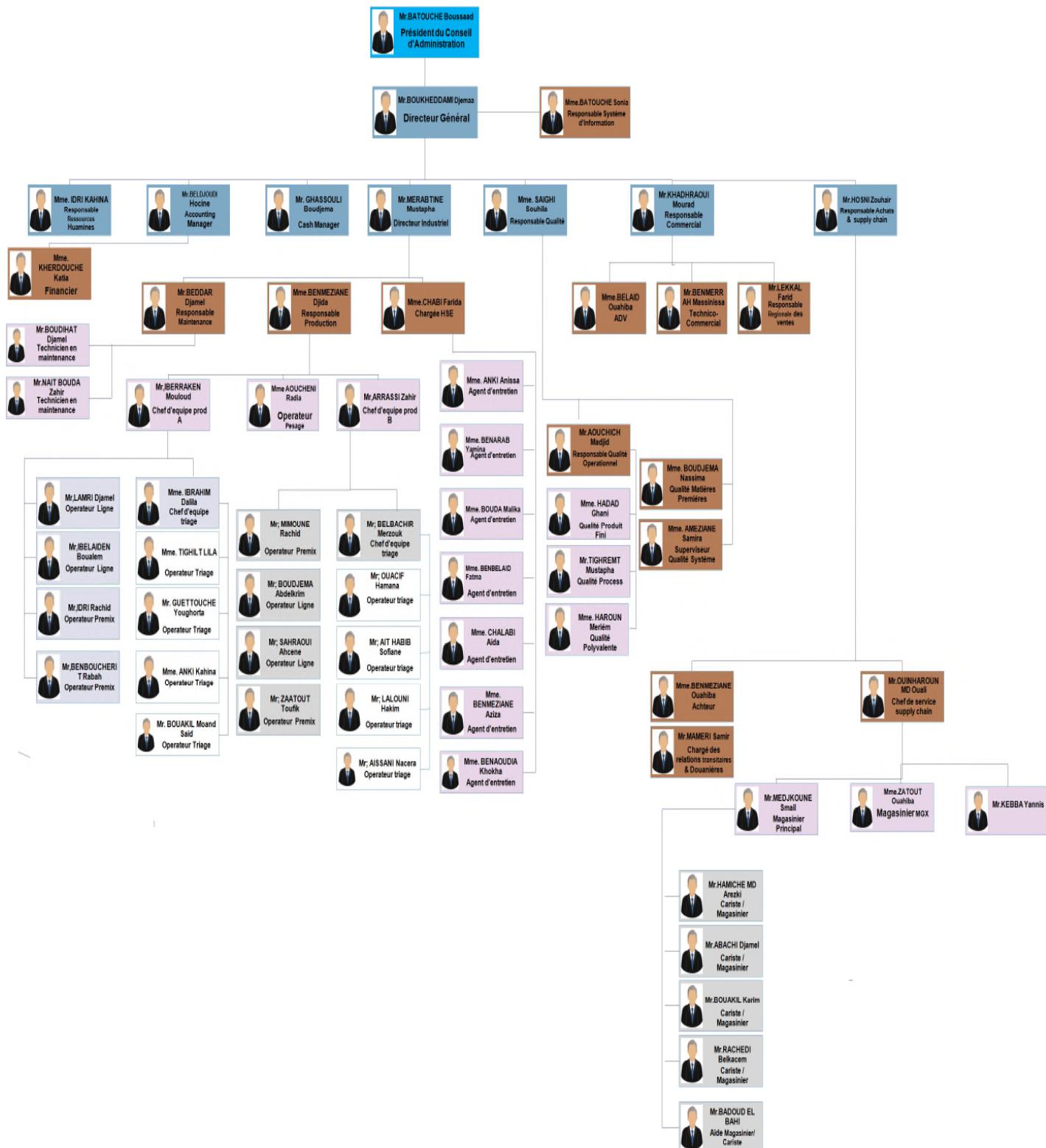
Nouvelles structures, nouvelle organisation selon le patron du Groupe Batouche, cette reprise du contrôle de la joint-venture sera immédiatement par des actions de réorganisation et de restructuration significatives de ses structures en vue, indique le communiqué, d'assurer «une meilleure prise en charge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

La réorganisation et la restructuration de la société a nécessité de gros efforts, a-t-on soutenu, «de la part du Groupe Batouche qui a recruté des cadres nationaux et internationaux de très haut niveau, réalisé des investissements de modernisation, de remise à niveau de ses procédures de gestion, de son personnel et de ses installations.». Pour cela les fonds propres de la société ont été considérablement renforcés et des études sont en cours pour augmenter ses capacités de production. ELAFRUIT bénéficie du soutien en amont, de la Société de transformation des produits agricoles (STPA), une autre entreprise faisant partie du Groupe Batouche.

# Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUITS de Bejaia »

**Schéma N°4.1 Organigramme du SPA ELAFRUITS**

## ORGANGRAMME GENERAL



Source : Document interne de la SPA ELAFRUIT

## Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

### Section 02: Analyse de l'activité financière de « SPA ELAFRUIT »

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons enchaînés l'analyse de l'activité à partir de la construction des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et la détermination de la capacité d'autofinancement, en fin l'analyse par la méthode des ratios.

#### 1. Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014, 2015, 2016

**Tableau N°4.1** Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2014

**UM : DA**

<b>Produit</b>		<b>Charges</b>		<b>SIG</b>	<b>2014</b>
Ventes des marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	604 457 285.89	Ou déstockages de production	(4 194 556.66)	PE	600 262 729.23
Production stockée	00				
Production immobilisée	00				
<b>Production de l'exercice</b>	600 262 729.23	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(477 119 805.77)	VA	123 142 923.46
Marge commerciale	00				
<b>Valeur ajoutée</b>	123 142 923.46	Impôts, taxes et versements assimilé	(909 347.88)	EBE	64 958 932.14
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	(57 274 643.44)		
<b>EBE</b>	64 958 932.14	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	(21 894 794.91)	RE	41 267 680.90
Reprise sur charge et transfert de charges	3 331 309.90				
Autres produits	5 279 753.48	Autres charges	(10 407 520.52)		
<b>R. Exploitation</b>	41 267 680.90			RCAI	36 268 484.38
Produit financières	688 110.97	Charges financières	(5 687 306.68)		
Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnel	00	R. EXE	00
<b>RCAI</b>	36 268 484.38	Impôts sur les bénéfices	(624 571.37)	RNE	35 643 913.01
Produits des cessions d'éléments d'actifs	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

**Source :** Calculs réalisé par nous-mêmes soins à partir des données de « SPA ELAFRUIT ».

## Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

**Tableau N°4.2 Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2015**

**UM : DA**

<b>Produit</b>		<b>Charges</b>		<b>SIG</b>	<b>2015</b>
Ventes des marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	671 019 621.18	Ou déstockages de production	(8 498 730.34)	PE	662 520 890.84
Production stockée	00				
Production immobilisée	00				
<b>Production de l'exercice</b>	<b>662 520 890.84</b>	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(518 831 283.72)	VA	143 689 607.12
Marge commerciale	00				
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>143 689 607.12</b>	Impôts, taxes et versements assimilé	(1 106 342.07)	EBE	77 631 434.25
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	(64 951 830.80)		
<b>EBE</b>	<b>77 631 434.25</b>	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	(24 026 484.35)		
Reprise sur charge et transfert de charges	4 396 126.04				
Autres produits	3 291 877.25	Autres charges	(35 172 251.26)	RE	26 120 701.93
<b>R. Exploitation</b>	<b>26 120 701.93</b>				
Produit financières	1 969 651.55	Charges financières	(6 268 713.11)	RCAI	21 821 640.37
Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnel	00	R.EXE	00
<b>RCAI</b>	<b>21 821 640.37</b>	Impôts sur les bénéfices	(42 865.34)	RNE	21 778 775.03
Produits des cessions d'éléments d'actifs	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

**Source :** Calculs réalisé par nous-mêmes soins à partir des données de « SPA ELAFRUIT ».

## Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »

**Tableau N°4.3 Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2016**

**UM : DA**

<b>Produit</b>		<b>Charges</b>		<b>SIG</b>	<b>2016</b>
Ventes des marchandises	00	Cout d'achat des marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	807 720 642	Ou déstockages de production	00	PE	855 630 974
Production stockée	00				
Production immobilisée	47 910 332				
<b>Production de l'exercice</b>	855 630 974	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(639 597 182)	VA	216 033 792
Marge commerciale	00				
<b>Valeur ajoutée</b>	216 033 792	Impôts, taxes et versements assimilé	(907 003)	EBE	142 782 019
Subvention d'exploitation	00	Charges de personnels	(72 344 770)		
<b>EBE</b>	142 782 019	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	(36 078 535)		
Reprise sur charge et transfert de charges	5 021 663				
Autres produits	1 737 050	Autres charges	(6 502 280)	RE	106 959 917
<b>R. Exploitation</b>	106 959 917				
Produit financières	3 189 380	Charges financières	(7 793 575)	RCAI	102 355 722
Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnel	00	R.EXE	00
<b>RCAI</b>	102 355 722	Impôts sur les bénéfices	6 231	RNE	102 349 491
Produits des cessions d'éléments d'actifs	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

**Source :** Calculs réalisé par nous-mêmes soins à partir des données de « SPA ELAFRUTS ».

### **Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion (2014,2015 et 2016)**

- La marge commerciale**

La marge commerciale de cette entreprise est nulle, cela signifie qu'elle n'exerce pas une activité commerciale.

- La production de l'exercice**

La production de l'exercice a connue une augmentation remarquable durant les trois années d'exercice avec un accroissement de 662 520 890.84 (10.37%) en 2015, 855 630 974 (29.15%) en 2016, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue expliquer par la performance de l'activité de production et de commercialisation.

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

- Valeur ajoutée :**

Ce ratio est un indicateur de croissance, il indique l'évolution de la valeur ajoutée, on constat une augmentation de 143 689 607.12 (17%) en 2015 et 216 033 792 (50%) en 2016, augmentation remarquable en 2016 est relative à l'augmentation de la production d'exercice, cela donne l'occasion à l'entreprise à rémunérer ses facteurs de production et ses tiers.

- Excédent brut d'exploitation**

La SPA ELAFRUIT à enregistré un EBE positif au cours des trois d'exercice, ce qui signifie que l'activité est profitable même rentable, avec l'amélioration très importante de 77 631 434.25 (19.51%) en 2015 et 142 782 019 (83.92%) en 2016, cette augmentation due à l'importance de la valeur ajoutée d'une part et de la bonne maîtrise des charges.

- Résultat d'exploitation**

Résultat d'exploitation connue une augmentation importante de 106 959 917 (309.48%) en 2016, qui ce traduit par l'augmentation de l'EBC et reprise sur pertes de valeur et provisions et aussi la diminution des charges.

- Résultat courant avant impôts**

RCAI inférieur au résultat d'exploitation durant les exercices cela est expliqué par une activité financière déficitaire, et qui exige une politique financière profitable avec les investissements financiers rentables.

- Résultat net**

Le résultat net de l'exercice pour cette entreprise signifiant une situation bénéficiaire, qui dépend de l'évolution de solde intermédiaire de gestion précédemment expliqués cette situation va donner l'occasion à cette entreprise de faire :

- augmentation des capitaux propres (résultat mis en réserves) ;
- réinvestissements (acquisition des immobilisations) ;
- Remboursement des emprunts.

## Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »

---

### 2. Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2014, 2015, 2016

#### 2.1 Calcul de la CAF

On peut calculer la CAF selon deux méthode

#### La méthode soustractive

**Tableau N°4.4** calcul de la CAF à partir de l'EBE

**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
<b>EBE</b>	64 958 932.14	77 631 434.25	142 782 019
+Transfert des charges d'exploitation	00	00	00
+Autres produit d'exploitation sauf (752)	5 279 753.48	3 291 877.25	1 737 050
(Autres charges d'exploitation) sauf (652)	(10 407 520.52)	(35 172 251.26)	6 502 280
±Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+Produit financier sauf (765,767)	688 110.97	1 969 651.55	3 189 380
(Charges financiers) sauf (665, 667)	(5 687 306.68)	(6 268 713.11)	(7 793 575)
+Produits exceptionnel	00	00	00
(Charges exceptionnel)	00	00	00
(Participation des salariés aux résultats (impôts sur les sociétés)	00	00	00
	(624 571.37)	(42 865.34)	(6 231)
<b>CAF</b>	<b>54 207 398.02</b>	<b>41 409 133.34</b>	<b>133 406 363</b>

Source : Calculer par nous soins à partir des tableaux des SIG.

#### La méthode additive

**Tableau N°4.5** Calcul la CAF à partir de résultat net

**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
<b>Résultat net de l'exercice</b>	35 643 913.01	21 778 775.03	102 349 491
+Dotations aux amortissements, provision et perte de valeur	21 894 794.91	24 026 484.35	36 078 535
(Reprise sur amortissement, dépréciation et provision)	(3 331 309.90)	(4 396 126.04)	(5 021 663)
+Valeur comptable des éléments d'actif cédé	00	00	00
(Produits des cessions d'élément d'actif immobilisés)	00	00	00
(Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice)	00	00	00
<b>CAF</b>	<b>54 207 398.02</b>	<b>41 409 133.34</b>	<b>133 406 363</b>

Source : Calculer par nous soins à partir des tableaux des SIG.

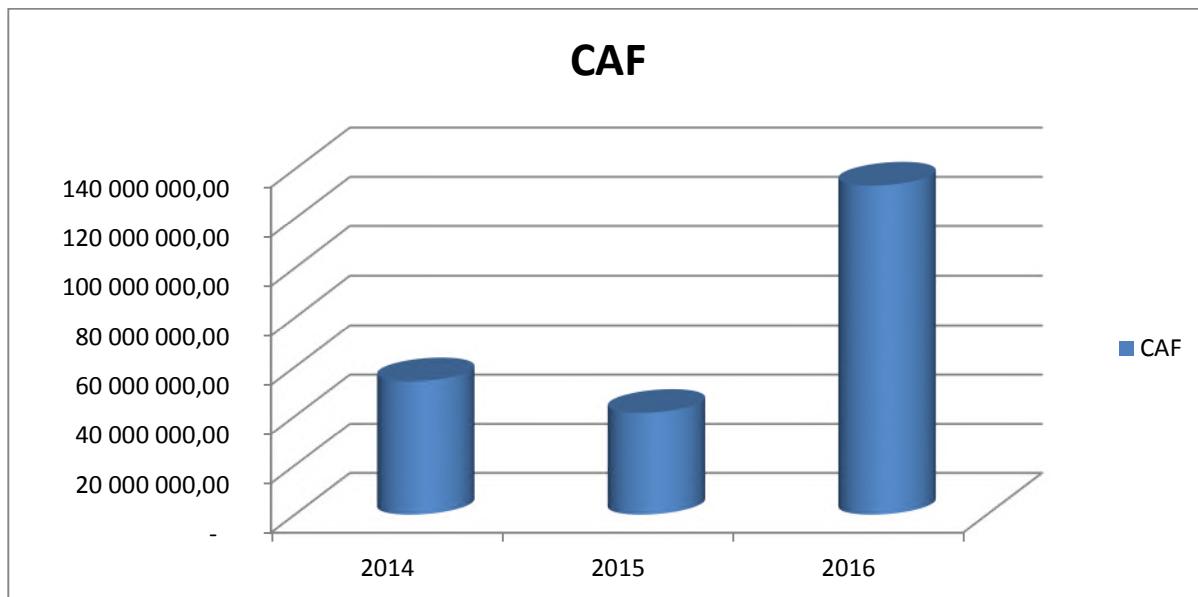
## Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »

**Tableau N°4.6 Calcul de taux de variation de la CAF**

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de variation de la CAF	$\frac{CAF_n - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	-	-23.61%	68.96%

Source : calculer par nous même soins à partir de tableau de la CA

**Figure N°4.2 présentation d'évolution de la CAF des années 2014, 2015 et 2016**



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

### Interprétation :

On constatant que la capacité d'autofinancement est positive durant les trois années avec une diminution en 2015 qui due à l'augmentation des charges par la méthode soustractive et la diminution de résultat net de l'exercice par la méthode additive, malgré cette diminution les résultats montrent que l'entreprise est largement en mesure de s'autofinancer, cette capacité de financement est relative au niveau de résultat de l'exercice.

### 2.2 Calcul de l'autofinancement

**Tableau N°4.7 Calcul de l'autofinancement**

**UM : DA**

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Autofinancement	CAF - Dividendes payés en « N »	54 207 398.02	41 409 133.34	133 406 363

Source : calculer par nous soins a partir de tableau de la CAF.

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

### **Interprétation :**

D'après l'entreprise les dividendes sont équivalant à 0, donc l'autofinancement de cette dernière est identique que la CAF

### **2.3 Calcul de la capacité de l'autofinancement**

**Tableau N°4.8** Calcul la capacité de remboursement

<b>Ratio</b>	<b>Formule</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Capacité de remboursement</b>	$\frac{\text{dettes financiers}}{\text{CAF}}$	0.71	0.40	0.04

Source : calculer par nous même soins a partir de tableau de la CAF.

### **Interprétation :**

Capacité de remboursement des trois années d'étude est dans les normes elle sont inférieure à 4 ce qui signifie que SPA ELAFRUIT est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts.

## **3. Calculs et interprétations des ratios de profitabilités et de rentabilités**

### **3.1 Calculs des ratios d'activités et de profitabilité des exercices 2014, 2015 et 2016**

#### **3.1.1 Ratios d'activités**

**Tableau N°4.9** Calcul de taux de croissance de chiffre d'affaire

<b>Ratio</b>	<b>Formule</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Taux de croissance du chiffre d'affaire (HT)	$\frac{\text{CA n} - \text{CA n} - 1}{\text{CA n} - 1} \times 100$	-	11%	20%

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

### **Interprétation :**

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connue une augmentation importante du chiffre d'affaire d'une année à l'autre, soit 11% en 2015, 20% en 2016. Ce qui traduit une situation favorable relative à l'importance des ventes des produits, alors que le niveau d'activité de cette entreprise est croissant.

## Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

**Tableau N°4.10 Partage de la valeur ajouté (facteur de travail)**

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Partage de valeur ajoutée (facteur de travail)	$\frac{\text{Charges personnel}}{\text{VA}} \times 100$	46.51%	45.20%	33.49%

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

**Interprétation :**

La part importante des charges de personnel revient à l'importance de facteur de travail (mains d'œuvre dans ce type industrie), soit 46.51% en 2014, 45.20% en 2015 et 33.49% en 2016, on remarque une diminution continue liée à l'augmentation de la valeur ajouté, ce qui montre que cette dernière de l'SPA ELAFRUIT sert essentiellement à rémunérer le facteur travail.

**Tableau N°4.11 Partage de la valeur ajouté (facteur de capital)**

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Partage de valeur ajoutée (facteur de capital)	$\frac{\text{EBE}}{\text{VA}} \times 100$	52.75%	54.03%	66.09%

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

**Interprétation :**

La SPA ELAFRUIT à dégager des taux de partage de valeur ajouté par rapport au facteur capital qui est aussi important de 52.75% en 2014, qui augmente de 54.03% en 2015 et de 66.09% en 2016 qui due à l'augmentation importante de l'EBE, ce qui indique que l'entreprise est capable de créer des richesses.

**Tableau N°4.12 Calcul le taux de rendement**

Ratio	Formule	2014	2015	2016
Taux de rendement	$\frac{\text{VA}}{\text{Effectif}}$	20 523.82	23 948.26	36 005.63

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

**Interprétation :**

La richesse créée par chaque salarié dans cette entreprise est comme suit 20 523.82 en 2014, 23 948.26 en 2015 et 36 005.63 en 2016, avec une augmentation remarquable qui signifie

## Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

l'augmentation de la productivité du personnel, malgré que productivité à augmenté mais elle est faible, cela pousse l'entreprise à faire appel à une main d'œuvre qualifiée, si non faire un recyclage aux personnel existant.

### 3.1.2 Ratios de profitabilité

**Tableau N°4.13** Calcul le taux de Profitabilité économique

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de profitabilité économique	$\frac{EBE}{CAHT}$	10.74%	11.57%	17.68%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

#### Interprétation

Le profit généré par l'activité industrielle de l'entreprise pour un niveau d'activité mesurer par le chiffre d'affaire et de 10.74% en 2014, 11.57% en 2015, 17.68% en 2016, l'évolution de ce ratio dépend l'augmentation de EBE.

**Tableau N°4.14** Calcul le taux de profitabilité économique nette

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{R EXP}{CAHT}$	6.82%	3.89%	13.24%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

#### Interprétation

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude, ce qui implique que SPA ELAFRUIT est capable de maîtriser leurs cycle d'exploitation (charge d'exploitation), et dégager une profitabilité à partir de son chiffre d'affaire, soit 6.82% en 2014, 3.89% en 2015 et 13.24% en 2016, la diminution relater à la diminution de résultat d'exploitation et l'augmentation due à l'augmentation de cette dernière.

**Tableau N°4.15** Calcul le taux de profitabilité financière

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de profitabilité financière	$\frac{RCAl}{CAHT}$	6%	3.25%	12.67%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

---

### **Interprétation :**

Le profit généré par l'entreprise et en tenant compte des opérations financières et de 6% en 2014, 3.25% 12.67% en 2015 et en 2016, la diminution due à la diminution de RCAI et l'augmentation en 2016 due à l'augmentation de RCAI.

#### **3.1.3 Autres ratios de profitabilité**

**Tableau N°4.16** Calcul le taux de marge nette

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de marge nette	$\frac{RNE}{CA (HT)}$	5.90%	3.25%	12.67%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

### **Interprétation :**

Chaque dinar de chiffre d'affaire généré un bénéfice de 5.90% en 2014, 3.25% en 2015 et 12.67% en 2016, la diminution due à la diminution de RNE et l'augmentation en 2016 due à l'augmentation de RNE, sa veut dire que le reste ces des charges.

**Tableau N°4.17** Calcul le taux d'intégration

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CA(HT)}$	20.37%	21.41%	26.75%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

### **Interprétation :**

La part de la valeur ajouté dans l'activité industrielle de chiffre d'affaire est de 20.37% en 2014, 21.41% en 2015 et 16.75% en 2016, ce qui implique que l'entreprise est capable de crée la richesse à partir de son activité.

**Tableau N°4.18** Calcul le taux de marge brute d'exploitation

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA(HT)}$	10.75%	11.57%	17.68%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

---

### **Interprétation :**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise d'investir à partir du chiffre d'affaire réalisé, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a dégagé des taux positif soit 10.75% en 2014 avec une augmentation de 11.57% en 2015 et de 17.68% en 2016, cela est due à une augmentation de EBE remarquable.

### **3.2 Ratios de rentabilité**

**Tableau N°4.19** Calcul le taux rentabilité économique

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de rentabilité économique	$\frac{EBE}{CEPE}$	11.21%	11.02%	16%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

**Capital engagé pour l'exploitation(CEPE)** = immobilisation d'exploitation + actif circulant d'exploitation – dettes d'exploitation

### **Interprétation :**

Durant les trois années le ratio de rentabilité économique est positif avec un augmentation remarquable 11.21% en 2014, 11.02% en 2015 et 16% en 2016, ce qui montre que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante, l'augmentation importante en 2016 due à la hausse de l'EBE 83,92%.

**Tableau N°4.20** Calcul le taux de rentabilité économique nette

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de rentabilité économique nette	$\frac{RE}{CEPE}$	7.12%	3.71%	11.98%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

### **Interprétation :**

Le rendement généré par l'activité industrielle est de 7.12% en 2014, 3.71% en 2015 et 11.98% en 2016 de capital engager pour l'exploitation durant les trois années d'exercice, la diminution en 2015 du à la diminution de résultat d'exploitation.

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

**Tableau N°4.21 Calcul le taux de rentabilité financière**

Nature	Formules	2014	2015	2016
Taux de rentabilité Financière	$\frac{RNE}{CP}$	6.10%	3.46%	13.34%

**Source :** Calcul réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise.

### **Interprétation :**

Durant les trois années le ratio de rentabilité financière est positif, ils sont de 6.10% en 2014, 3.46% en 2015 et 13.34% en 2016, ce qui signifie que les capitaux internes engagé sont rentables (due à l'amélioration du résultat net). Et ses associés sont confiants. La comparaison entre le ratio de rentabilité économique et celui de la rentabilité financière nous montre l'effet négatif de l'activité financière sur la rentabilité de l'entreprise.

## **Chapitre IV : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

### **Conclusion**

Selon l'étude de l'activité, on conclu que :

- L'activité principale de SPA ELAFRUIT est bénéficiaire ;
- Les ratios d'activité de l'entreprise sont favorable, et la majorité ont une évolution remarquable d'une année à l'autre, ce qui signifie que l'entreprise est performante, cette dernière permet à la SPA de dégager une capacité d'autofinancement positive durant les trois années d'études ;
- Le rendement de personnel est productif mais faible ;
- Les ratios de profitabilités sont favorables veut dire que l'entreprise est capable à maîtriser leurs cycle d'exploitation, qui permet de générer des bénéfices et de créer des richesses ;
- Les ratios de rentabilité dégagés par l'entreprise sont positifs, cela montre que la rentabilité de SPA est satisfaisante.

# **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

### **Chapitre V: analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

Notre objectif dans ce chapitre est d'essayer d'analysé la structure financière de « SPA ELAFRUIT de Bejaia ». Cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration de bilan fonctionnel ainsi que leurs indicateurs et ratios, deuxième sur l'approche financière de la structure, a fin de porter un jugement global sur la situation financière de cette entreprise.

#### **Section 01 : L'approche fonctionnelle de la structure financière**

Pour porter un jugement sur la situation de « SPA ELAFRUIT de Bejaia », il est nécessaire essentiellement d'étudier les indicateurs d'équilibre et les ratios. Pour cela il est nécessaire d'élaborer les bilans fonctionnels des années 2014,2015 et 2016 à partir des bilans comptables.

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

### 1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015,2016

#### 1.1. Elaboration des bilans fonctionnels détaillés des exercices 2014, 2015 et 2016

**Tableau N°5.1 L'actif des bilans fonctionnel (2014-2016)**

**UM : DA**

Désignation	Montant 2014	Montant 2015	Montant 2016
<b>Emplois stables</b>			
<b>Immobilisation incorporelles</b>	1 865 000	1 865 000	13 372 537
<b>Immobilisation corporelles :</b>			
Bâtiment		30 831 859.07	54 273 021
Autres immobilisation corporelles	258 204 594.07	314 122 160.49	415 528 134
<b>Immobilisation en cours</b>		5 968 379.73	54 034 214
<b>Immobilisation financières</b>		540 000	
Prêts et autres actifs financières non courants			
Impôts différés de l'actif			
<b>Total Emplois stables</b>	<b>260 069 594.07</b>	<b>353 327 399.29</b>	<b>537 207 906</b>
<b>ACE</b>			
<b>Stocks en cours</b>	257 826 658.44	171 657 695.52	281 165 657
<b>Créances et emploi assimilés :</b>			
Clients	102 154 816.63	204 292 627.92	236 643 087
Impôts et assimilés	5 283 544.12	14 576 189.67	12 667 564
<b>Total ACE</b>	<b>365 265 019.19</b>	<b>390 526 513.11</b>	<b>530 476 308</b>
<b>ACHE</b>			
Autres débiteurs	1 581 656.64	16 387 169.51	6 054 791
Autres créances et emplois assimilés	11 253 379.82	63 173 151.57	
<b>Total ACHE</b>	<b>12 835 036.46</b>	<b>79 560 321.08</b>	<b>6 054 791</b>
<b>Actif de trésorerie</b>			
Disponibilités et assimilés	40 380 732.46	15 291 970.97	29 164 888
<b>Total de l'actif de trésorerie</b>	<b>40 380 732.46</b>	<b>15 291 970.97</b>	<b>29 164 888</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>678 550 382.18</b>	<b>838 706 204.45</b>	<b>1 102 903 893</b>

**Source :** Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise « SPA ELAFRUIT ».

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

**Tableau N°5.2 Passif des bilans fonctionnel (2014-2016)**

**UM : DA**

<b>Désignation</b>	<b>Montant 2014</b>	<b>Montant 2015</b>	<b>Montant 2016</b>
<b>Ressources durables</b>			
<b>Capitaux propres :</b>			
Capital émis	282 000 000	282 000 000	282 000 000
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées	79 391 773.70	115 035 686.71	136 814 462
Résultat net	35 643 913.01	21 778 775.03	102 349 492
Total des amortissements et provisions	186 958 601.25	210 598 029.12	246 286 832
<b>Dettes financières</b>			
Emprunts et dettes financières	38 775 547.48	16 618 091.76	5 600 000
<b>Total ressources durables</b>	<b>622 769 835.44</b>	<b>646 030 582.62</b>	<b>773 050 786</b>
<b>PCE</b>			
Fournisseur et compte rattachés	38 900 307.35	95 963 797.54	94 681 693
Impôts	10 414 718.60	10 409 133.02	1 305 822
<b>Total PCE</b>	<b>49 315 025.95</b>	<b>106 372 930.56</b>	<b>95 987 515</b>
<b>PCHE</b>			
Autres dettes	6 448 504.40	86 302 691.27	139 957 829
<b>Total PCHE</b>	<b>6 448 504.40</b>	<b>86 302 691.27</b>	<b>139 957 829</b>
<b>Trésorerie passif</b>	17 016.39	–	93 907 763
<b>Total trésorerie passif</b>	<b>17 016.39</b>	<b>–</b>	<b>93 907 763</b>
<b>Total passif</b>	<b>678 550 382.18</b>	<b>838 706 204.45</b>	<b>1 102 903 893</b>

Source : Etabli par nous même à partir des donnés de l'entreprise « SPA ELAFRUIT ».

### **1.2.Présentation des bilans fonctionnels condensés des exercices 2014, 2015 et 2016**

Le bilan fonctionnel condensé regroupe les postes du bilan se forme de grandes masses, donc nous allons présentent les bilans fonctionnels précédents ce forme de grandes masses.

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

**Tableau N°5.3 Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices (2014-2016)**

**UM : DA**

Désignation	Actif					
	2014		2015		2016	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif stables brut</b>	260 069 594.07	38.33	353 327 399.29	42.13	537 207 906	48.71
<b>Actif courant brut</b>						
ACE	365 265 019.19	53.83	390 526 513.11	46.56	530 476 308	48.10
ACHE	12 835 036.46	1.89	79 560 321.08	9.49	6 054 791	0.55
AT	40 380 732.46	5.95	15 291 970.97	1.82	29 164 888	2.64
<b>Actif total brut</b>	<b>678 550 382.18</b>	<b>100</b>	<b>838 706 204.45</b>	<b>100</b>	<b>1 102 903 893</b>	<b>100</b>

**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel

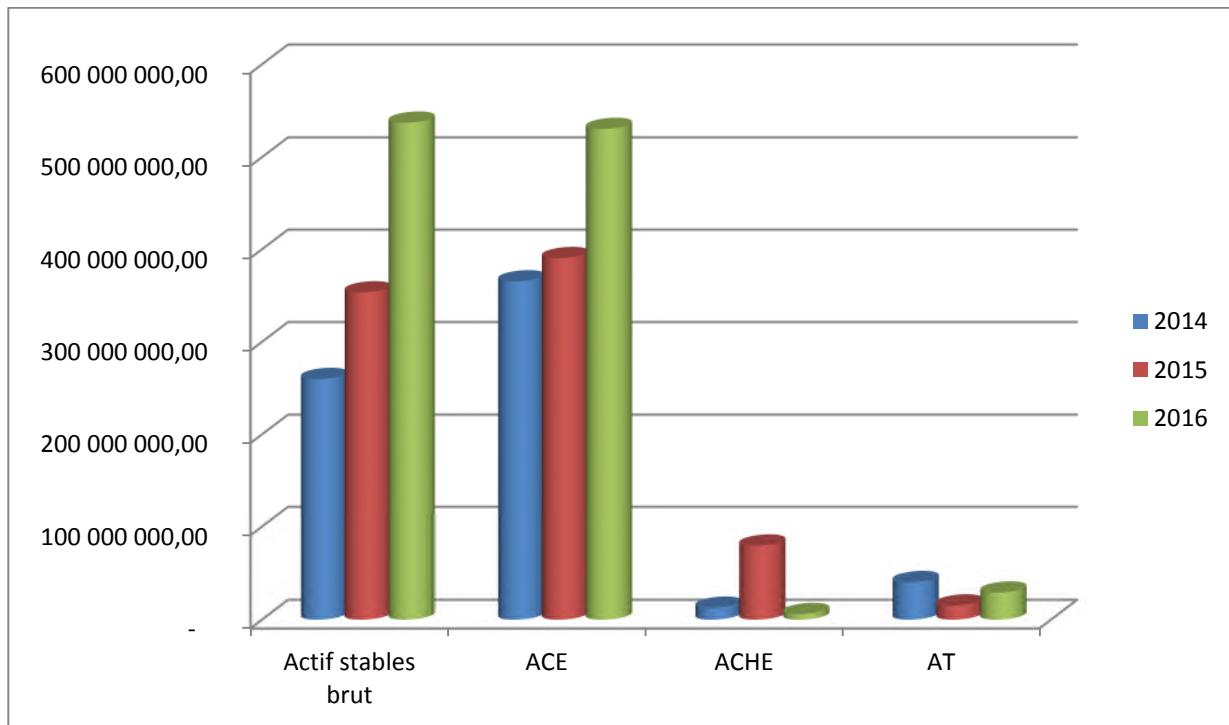
### **Interprétation :**

- Les actifs stables brut de l'entreprise « SPA ELAFRUIT » représentent plus du 38.33% en 2014, 42.13% en 2015 et 48.71% en 2016, cette augmentation est justifier par l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles (bâtiments, autres immobilisations corporelles).
- L'actif circulant d'exploitation représente plus du 46.56% du total de l'actif durant les trois années analysées, ceci peut se justifier par l'augmentation d'un compte (créances client et emplois assimilés) qui représentent une grande part de l'actif total.
- Actif circulant hors exploitation à connu une augmentation de 2014 à 2015 (1.89% ; 9.49), ceci justifier l'augmentation d'un compte (autres débiteurs et autres créances et emplois assimilés), et ce qui concerne la période de 2015 à 2016 à connu une diminution de (9.49 % ; 0.55%), cela justifier par la diminution d'un compte (autres débiteurs et autres créances et emplois assimilés).
- L'actif de trésorerie est faible par rapport au total de l'actif à cause de la faiblesse de la disponibilité.

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

### 1.3. Présentation graphique des actifs et passifs de bilan fonctionnel

**Figure N°5.1** Présentation de la structure des actifs des bilans fonctionnels des années d'études 2014,2015 et 2016



Source : établir sur la base des données de tableau N°5.3.

#### Interprétation :

- Les actifs stables brut de cette entreprise représente des valeurs importantes durant les trois années d'exercice avec une augmentation continue qui due principalement à la construction des bâtiments en 2015 et en 2016.
- L'actif circulant d'exploitation représente la grande part des actifs durant les trois années, ceci peut justifier par l'augmentation des créances clients.
- L'actif circulant hors exploitation est augmenté en 2015 et diminuer en 2016 cela justifier par l'augmentation des autres débiteurs et autres créances en 2015 et leurs diminution en 2016.
- L'actif de trésorerie diminue en 2015 et augmente en 2016.

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

**Tableau N°5.4** passif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices (2014-2016)

**UM : DA**

	Passif					
	2014		2015		2016	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Ressources stables</b>						
Capitaux propres	583 994 287.96	86.06	629 412 490.86	75.05	767 450 786	69.58
Dettes financière	38 775 547.48	5.71	16 618 091.76	1.98	5 600 000	0.51
<b>Passif courant brut</b>						
PCE	49 315 025.95	7,27	106 372 930.56	12.68	95 987 515	8.70
PCHE	6 448 504.40	0,95	86 302 691.27	10.29	139 957 829	12.69
TP	17 016.39	0,01	00	00	93 907 763	8.51
<b>Passif total brut</b>	<b>678 550 382.18</b>	<b>100</b>	<b>838 706 204.45</b>	<b>100</b>	<b>1 102 903 893</b>	<b>100</b>

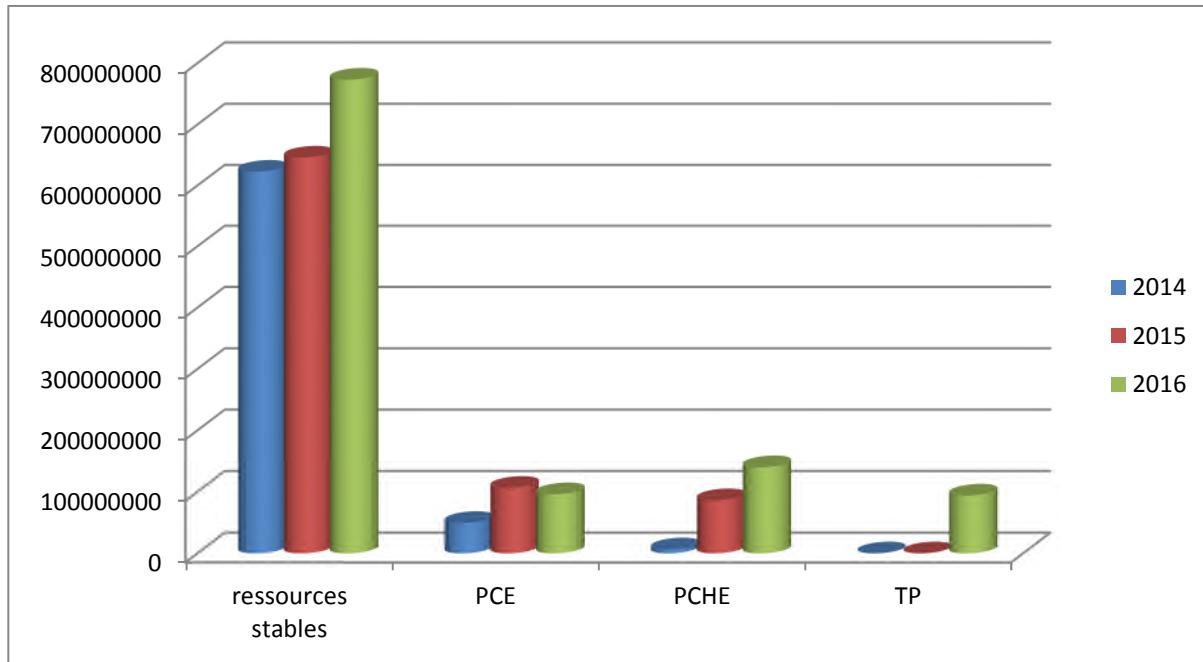
**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel

### Interprétation :

- Les ressources stables représentent plus de 69.58% de total du passif, durant les trois années analysées à cause d'un certains comptes (primes et réserves-réserves consolidées, résultat net et total des amortissements et provisions). Les ressources stables représentent une grande part de passif total.
- Passif circulant d'exploitation, représentent plus de 7% de total du passif ont enregistré un taux de 7.27% en 2014, 12.68% en 2015 et 8.70% en 2016 due à l'augmentation de compte (fournisseur et compte rattachés), et diminution de compte (impôts).
- Passif circulant hors exploitation enregistré une augmentation successivement des années 2014, 2015 et 2016, cette augmentation est due à l'augmentation des autres dettes hors exploitation.
- Le passif de trésorerie est de 0.01% en 2014 et en 2015 elle est nulle contrairement en 2016 elle est de 8.51% de la totalité des passif.

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

**Figure N°5.2** Présentation de la structure des passifs des bilans fonctionnels des années d'études 2014,2015 et 2016



Source : établir sur la base des données de tableau N°5.4.

### Interprétation :

- Les ressources stables de la SPA ELAFRUIT présente la grande part des passifs de celle-ci avec 678 550 382.18 en 2014, 838 706 204.45 en 2015 et 1 102 903 893 en 2016, l'augmentation continue justifier principalement par l'augmentation des réserves.
- Les passifs circulant augmenter en 2015 expliquant par l'augmentation des dettes fournisseurs, et diminuer en 2016 justifier par la diminution des dettes fournisseurs.
- Les passifs circulant hors exploitation enregistre une augmentation continue expliquant par l'augmentation des autres dettes.
- Le passif de trésorerie et de 17 016.39 en 2014, nulle en 2015 et de 93 907 763 en 2016.

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

### **2. Les indicateurs d'équilibres**

#### **2.1.de fond de roulement net global**

Le FRNG ce calcul par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas de bilan

**Tableau N°5.5** calcul de FRNG par le haut de bilan des années 2014,2015 et 2016

Désignation	2014	2015	2016
Ressources stables (RS)	622 769 835.44	646 030 582.62	773 050 786
Emplois stables (ES)	260 069 594.07	353 327 399.29	537 207 906
<b>FRNG=RD-ES</b>	<b>362 700 241.37</b>	<b>292 703 183.33</b>	<b>235 842 880</b>

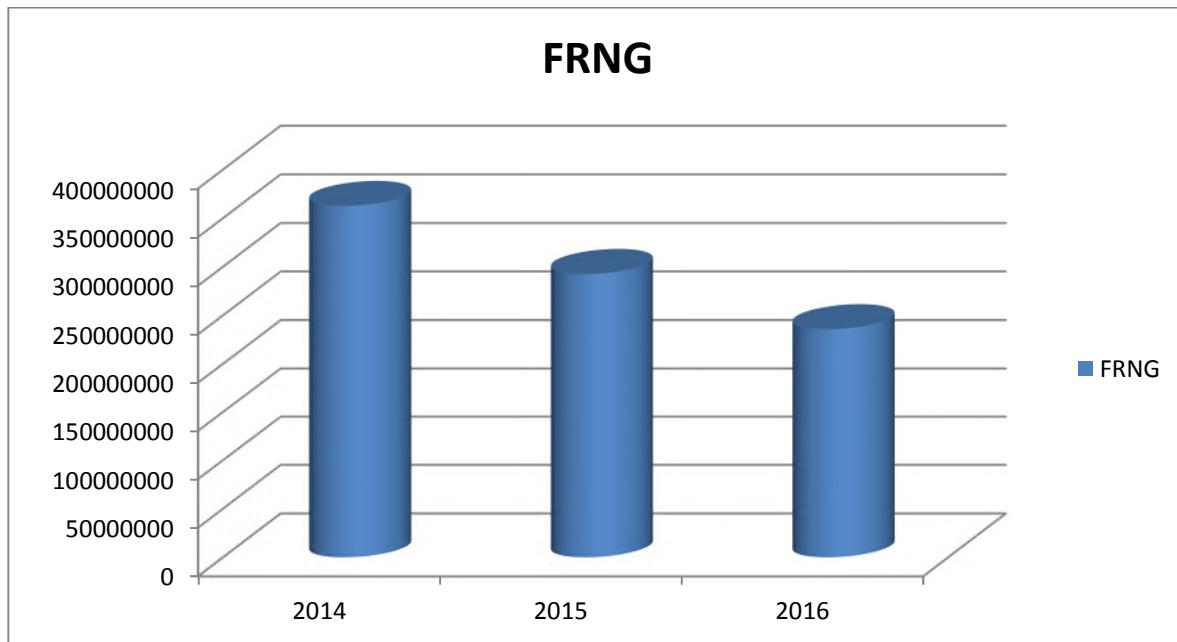
Source: réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel

**Tableau N°5.6** calcul de FRNG par le bas de bilan des années 2014,2015 et 2016

Désignation	2014	2015	2016
Actif circulant (AC)	418 480 788.1	485 378 805.2	565 695 987
Passif circulant (PC)	55 780 546.74	192 675 621.83	329 853 107
<b>FRNG=AC-PC</b>	<b>362 700 241.37</b>	<b>292 703 183.33</b>	<b>235 842 880</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel

**Figure N°5.3** présentation graphique de FRNG des années 2014,2015 et 2016



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

#### **Interprétation :**

La « SPA ELAFRUIT » a dégager un FRNG positif durant les trois années d'exercices, 2014 (362 700 241.37), 2015 (292 703 183.33), 2016 (235 842 880), ce qui signifie que le district a financé ses actifs immobilisés tout en générant des excédents de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement a court

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

terme. Aussi on remarque que le FRNG diminue durant les trois années d'exercice qui est due principalement à l'augmentation des emplois stables parle haut de bilan et le passif circulant par le bas de bilan, ce qui provoquera des besoins de financement des actif circulant important, alors l'entreprise en situation d'équilibre.

### **2.2.le besoin en fonds de roulement (BFR)**

Le BFR se calcule par la différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation hors trésorerie.

#### **Calcul de BFRE et BFRHE des années (2014-2016)**

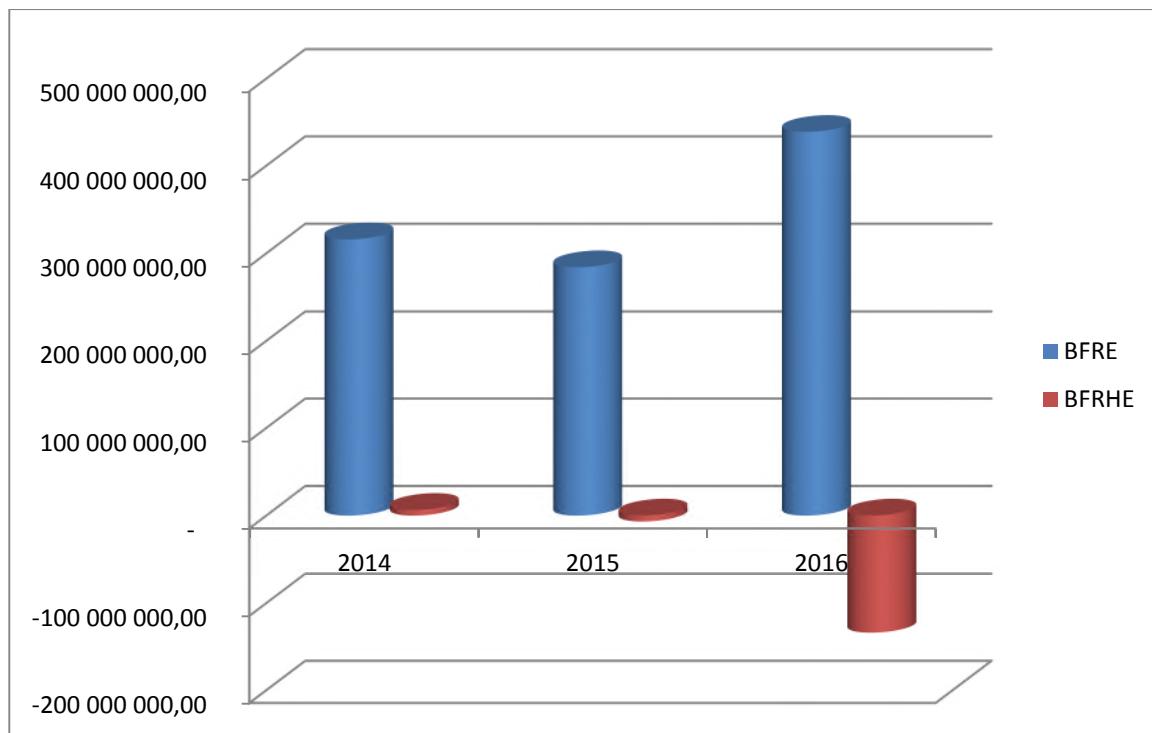
**Tableau N°5.7** calcul de BFRE et BFRHE des années 2014,2015 et 2016

**UM: DA**

Désignation	2014	2015	2016
Actif circulant d'exploitation (ACE)	365 265 019.19	390 526 513.11	530 476 308
Passif circulant d'exploitation (PCE)	49 315 025.95	106 372 930.6	95 987 515
<b>BFRE=ACE-PCE</b>	<b>315 949 993.24</b>	<b>284 153 582.55</b>	<b>434 488 793</b>
Actif circulant hors exploitation (ACHE)	12 835 036.46	79 560 321.08	6 054 791
Passif circulant hors exploitation (PCHE)	6 448 504.40	863 026 91.27	139 957 829
<b>BFRHE=ACHE-PCHE</b>	<b>6 386 532.06</b>	<b>- 6 742 370.19</b>	<b>- 133 903 038</b>

**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel.

**Figure N°5.4** présentation graphique de BFRE et BFRHE des années 2014, 2015 et 2016



**Source :** Figure réalisé par nous-mêmes.

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

### **Interprétation :**

- le BFRE est variable d'une année à une autre, il est positif durant les trois années, ce qui signifie que les besoins de financement liés au cycle d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation à cause de l'importance des créances ou cours des années 2015 et 2016.
- Le BFRHE est positif en 2014 constituant un besoin, par contre en 2015 et 2016 le BFRHE est négatif constituant un excédent de ressources circulant d'exploitation, cette diminution due à l'augmentation des autres dettes.

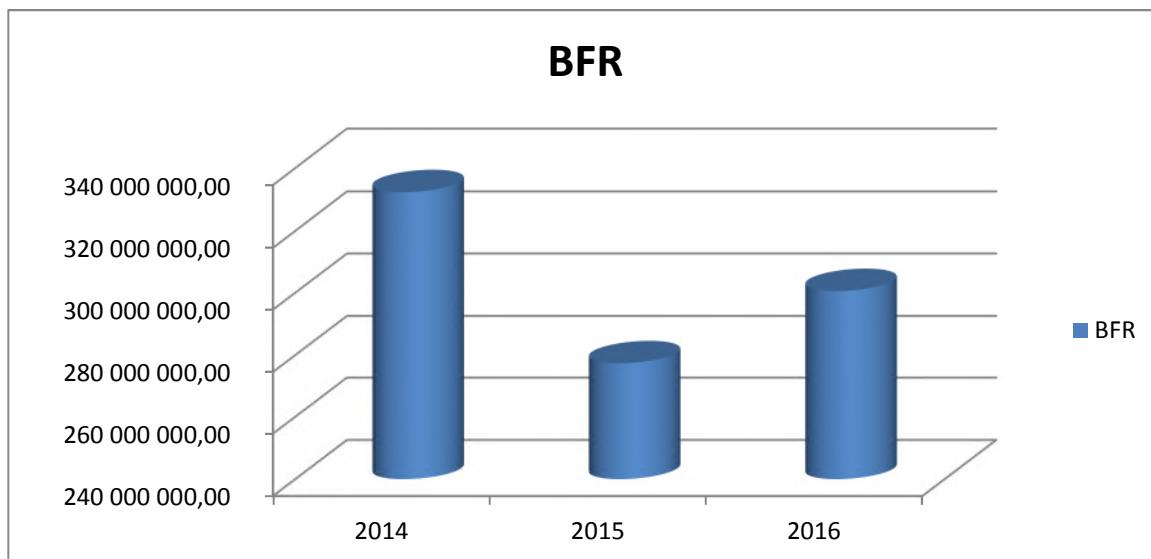
**Tableau N°5.8** calcul de BFR des années d'exercice 2014,2015 et 2016

**UM: DA**

Désignation	2014	2015	2016
BFRE	315 949 993.24	284 153 582.55	434 488 793
BFRHE	6 386 532.06	- 6 742 370.19	- 133 903 038
<b>BFR=BFRE+BFRHE</b>	<b>322 336 525.30</b>	<b>277 411 212.36</b>	<b>300 585 755</b>

**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel.

**Figure N°5.5** présentation graphique de BFRE des années 2014,2015 et 2016



**Source :** Figure réalisé par nous-mêmes.

### **Interprétation :**

Le BFR est positif toute au long des années ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

### 2.3.Trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes

Tableau N°5.9 calcul de la trésorerie nette (première méthode)

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Trésorerie actif	40 380 732.46	15 291 970.97	29 164 888
(Trésorerie passive)	(17 016.39)	(00)	(93 907 763)
Trésorerie nette	<b>4 036 716.07</b>	<b>15 291 970.97</b>	<b>-64 742 875</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel.

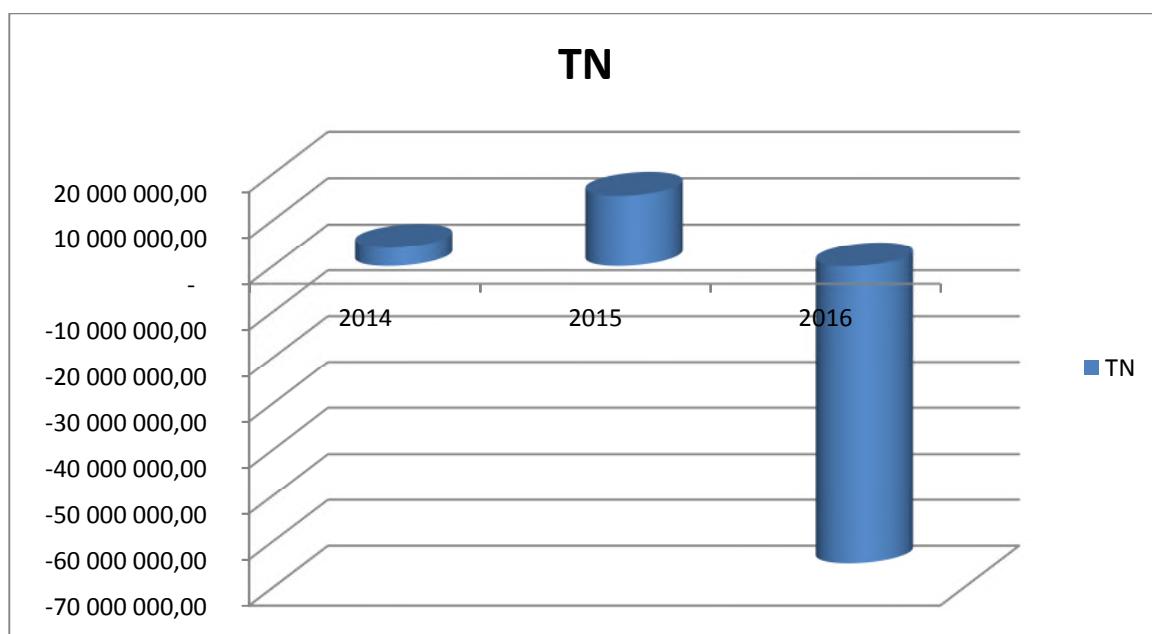
Tableau N°5.10 calcul de la trésorerie nette (deuxième méthode)

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG	362 700 241.37	292 703 183.33	235 842 880
(BFR)	(322 336 525.30)	(277 411 212.36)	(300 585 755)
Trésorerie nette	<b>4 036 716.07</b>	<b>15 291 970.97</b>	<b>-64 742 875</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel.

Figure N°5.6 présentation graphique de trésorerie nette des exercices 2014,2015 et 2016



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

#### Interprétation :

L'entreprise SPA ELAFRUIT à dégager une trésorerie positive durant les deux premières années soit 4 036 716.07 en 2014, 15 291 970.97 en 2015 expliquant une situation d'aisance financière, par contre en 2016 l'entreprise possède une trésorerie négative (64742875) du fait que le BFR est supérieur au FRNG ce qui signifie qu'elle ne dispose pas d'assez de

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

liquidités, qui lui permettent de rembourser ses dettes à cours terme, ce qui provoque une situation de déséquilibre financier.

**Tableau N°5.11 le financement du BFR**

**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
FRNG (1)	362 700 241.37	292 703 183.33	235 842 880
BFRE (2)	315 949 993.24	284 153 582.55	434 488 793
(1)-(2)=(3)	<b>46 750 248.13</b>	<b>8 549 600.8</b>	<b>-198 645 913</b>
BFRHE (4)	6 386 532.06	-6 742 370.19	-133 903 038
(3)-(4)=(5)	<b>40 363 716.07</b>	<b>15 291 970.99</b>	<b>-64 742 875</b>
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>40 380 732.46</b>	<b>15 291 970.97</b>	<b>29 164 888</b>

**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel.

### **Interprétation :**

- En 2014 le FRNG- BFRE= 46 750 248.13⇒ le FRNG finance la totalité de BFRE durant l'exercice 2014 et même le BFRHE, le reste constitue l'actif de trésorerie.
- En 2015 le FRNG- BFRE=8 549 600.8⇒ le FRNG finance la totalité de BFRE durant l'exercice 2015.
- En 2016 le FRNG- BFRE=-198 645 913⇒ le FRNG à la possibilité de financer 54.28% de BFRE, le reste de BFRE est financer par un BFRHE négatif (excédent de ressources circulant hors exploitation) et des passifs de trésorerie.
- L'insuffisance des ressources circulant d'exploitation pour financer les actifs circulant d'exploitation et de valeurs 315 949 993.24 en 2014, 284 153 582.55 en 2015, 434 488 793 en 2016 le BFRE et selon l'explication précédente.
- Le BFRHE et positif en 2014 constituant un besoin qui a été financer totalement par le FRNG, par contre en 2015 et 2016 le BFEHE et négatif constituant un excédent de ressource circulant d'exploitation qui vas financer les actif de trésorerie en 2015 et une partie du BFRE en 2016.
- La trésorerie est positive durant les trois années d'exercice expliquant une situation d'équilibre fonctionnel de la situation financière.

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

### 3. Ratios liées à l'approche fonctionnelle

#### 3.1. Ratios de rotation

**Tableau N°5.12** calcul ratios de rotation des clients et des fournisseurs

Ratio	formule	2014	2015	2016
<b>Durée moyenne de crédit client</b>	$\frac{\text{créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 360$	51 jours	92 jours	88 jours
<b>Durée moyenne de crédit fournisseur</b>	$\frac{\text{dettes fournisseur et CR}}{\text{achat TTC}} \times 360$	29 jours	65 jours	53 jours

**Source:** réalisé par nous même.

#### Interprétation :

L'entreprise SPA ELAFRUIT dans sa gestion de clientèle est de ces engagements avec les fournisseurs sortira des normes de gestion ; à chaque fois durant les trois années d'exercice la durée de crédit client est supérieur à la durée de crédit fournisseurs ce qui provoquera un problème de liquidité à cette entreprise. Donc l'entreprise ELAFRUIT doit revoir sa politique commerciale (gestion de la clientèle).

#### 3.2. Ratios de structure

**Tableau N°5.13** calcul des ratios de la structure

Ratios	formules	2014	2015	2016
<b>Financement des ressources stables</b>	$\frac{\text{RS}}{\text{ES}} \geq 1$	2.39	1.83	1.44
<b>Couverture de l'actif circulant par le FRNG</b>	$\frac{\text{FRNG}}{\text{actif circulan}}$	0.87	0.60	0.42

**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan fonctionnel

#### Interprétation :

- **Financement des ressources stables**

Les ressources stables sont financées carrément par les emplois stables, ce qui explique un FRNG positif durant les trois années, la diminution d'une année à l'autre est due principalement à l'augmentation des emplois stables.

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUTS de Bejaia »**

### **• Couverture de l'actif circulant par le FRNG**

Ce ratio mesure la part de financement des actif circulant par le FRNG d'après le résultat, 87% en 2014 de FRNG sont financer les actifs circulant, 60% en 2015, 42% en 2016, la décroissance d'une année à l'autre traduit une augmentation des actif circulant.

## **Section 02 : L'approche financière de la structure financière**

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de la SPA ELAFRUTS, pour cela il est nécessaire d'élaborer les bilans financier en premier lieu et en deuxième lieu d'étudier les indicateurs d'équilibre ainsi que les ratios liée au bilan financier.

### **1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016**

#### **1.1.L'affectation du résultat net comptable de l'exercice pour les années (2014-2016)**

**Tableau N°5.14** la répartition du résultat des années 2014, 2015 et 2016

**UM : DA**

<b>Compte</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>
Réserves légales	5	1 782 195.65	5	1 088 938.76	5	5 117 474.6
Réserves facultatives	95	33 861 717.36	95	20 689 836.27	87	89 044 058.04
Réserves pour bénéfice à réinvestir	–	–	–	–	8	8 187 959.36
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>35 643 913.01</b>	<b>100</b>	<b>21 778 775.03</b>	<b>100</b>	<b>102 349 492</b>

**Source :** Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise « SPA ELAFRUTS ».

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

### 1.2. Elaboration des bilans financiers détaillés des exercices 2014, 2015 et 2016

**Tableau N°5.15** présentation de bilan financier détaillé de l'exercice 2014

**UM : DA**

<b>Actif réel net</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif réel</b>	<b>Montant</b>
<b>Actif immobilisé</b>			
Immobilisation incorporelle	1 122 500.03	<b>Capitaux permanents</b>	
Immobilisation corporelle	72 375 549.27	<b>Capitaux propres</b>	
Immobilisation en cours	–	Capital émis	282 000 000
Immobilisation financiers	–	Primes et réserves-réserve	79 391 773.70
Autre immobilisation	–	consolidées	
		Réserves légales	1 782 195.65
		Réserves facultatives	33 861 717.36
		<b>Total capitaux propres</b>	<b>397 035 686.71</b>
		<b>Dettes à long et moyen terme</b>	
		Emprunt et dette financière	38 775 548.48
		Impôt (différés passif et provision)	
		Provision et produits constatés	
		d'avance	
		<b>Total dette à long et moyen terme</b>	<b>38 775 547.48</b>
<b>Total actif réel net à plus d'un an</b>	<b>73 498 049.30</b>	<b>Total réel passif à plus d'un an</b>	<b>435 811 234.19</b>
<b>Actif circulant</b>			
<b>Valeurs d'exploitation</b>		<b>Dette à court terme</b>	
Stocks et en cours	257 826 658.44	Fournisseur et comptes rattachés	38 900 308.35
		Impôt	10 414 718.60
		Autres dettes	6 448 504.40
		trésorerie	17 016.39
<b>Total valeurs d'exploitation</b>	<b>257 826 658.44</b>		
<b>Valeurs réalisables</b>			
Client	101 767 760.15		
Autres débiteurs	1 581 656.64		
Impôt et assimilés	5 283 544.12		
Autres créances et emplois assimilés	11 253 379.82		
<b>Total valeurs réalisables</b>	<b>119 886 340.73</b>		
<b>Valeurs disponible</b>			
Disponibilités et assimilés	40 380 732.46		
<b>Total valeurs disponibles</b>	<b>40 380 732.46</b>		
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>418 093 731.63</b>	<b>Total passif réel à moins d'un an</b>	<b>55 780 546.74</b>
<b>Total actif réel net</b>	<b>491 591 780.93</b>	<b>Total passif réel</b>	<b>491 591 780.93</b>

Source : Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise « SPA ELAFRUIT ».

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

**Tableau N°5.16** présentation de bilan financier détaillé de l'exercice 2015

**UM : DA**

<b>Actif réel net</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif réel</b>	<b>Montant</b>
<b>Actif immobilisé</b>			
Immobilisation incorporelle	842 500.07	<b>Capitaux permanents</b>	
Immobilisation corporelle	135 765 546.85	<b>Capitaux propres</b>	
Immobilisation en cours	5 968 379.73	Capital émis	282 000 000
Immobilisation financiers	540 000	Primes et réserves- réserves consolidées	115 035 686.71
Autre immobilisation	–	Réserves légales	1 088 938.76
		Réserves facultative	20 689 836.27
		<b>Total capitaux propres</b>	<b>418 814 461.74</b>
		<b>Dettes à long et moyen terme</b>	
		Emprunt et dette financière	16 618 091.76
		Impôt (différés passif et provision)	–
		Provision et produits constatés d'avance	–
		<b>Total dette à long et moyen terme</b>	<b>16 618 091.76</b>
<b>Total actif réel net plus d'un an</b>	<b>143 116 426.65</b>	<b>Total passif réel à plus d'un an</b>	<b>435 432 553.50</b>
<b>Actif circulant</b>			
<b>Valeurs d'exploitation</b>		<b>Dette à court terme</b>	
Stocks et en cours	171 657 695.52	Fournisseur et comptes rattachés	95 963 797.54
		Impôt	10 409 133.02
		Autres dettes trésorerie	86 302 691.27
<b>Total valeurs d'exploitation</b>	<b>171 657 695.52</b>		–
<b>Valeurs réalisables</b>			
Client	203 905 571.44		
Autres débiteurs	16 387 169.51		
Impôt et assimilés	14 576 189.67		
Autres créances et emplois assimilés	63 173 151.57		
<b>Total valeurs réalisables</b>	<b>298 042 082.19</b>		
<b>Valeurs disponible</b>			
Disponibilités et assimilés	15 291 970.97		
<b>Total valeurs disponibles</b>	<b>15 291 970.97</b>		
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>484 991 748.68</b>	<b>Total passif réel à moins d'un an</b>	<b>192 675 621.8</b>
<b>Total actif réel net</b>	<b>628 108 175.33</b>	<b>Total passif réel</b>	<b>628 108 175.33</b>

Source : Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise « SPA ELAFRUIT de Bejaia ».

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

**Tableau N°5.17** présentation de bilan financier détaillé de l'exercice 2016

**UM : DA**

<b>Actif réel net</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif réel</b>	<b>Montant</b>
<b>Actif immobilisé</b>			
Immobilisation incorporelle	12 070 037	<b>Capitaux permanents</b>	282 000 000
Immobilisation corporelle	225 988 703	<b>Capitaux propres</b>	136 814 462
Immobilisation en cours	54 034 214	Capital émis	
Immobilisation financiers	–	Primes et réserves-réserves consolidées	
Autre immobilisation	–	Réserves légales	5 117 474.6
		Réserves facultatives	89 044 058.04
		Réserves pour bénéfice à réinvestir	8 187 959.36
		<b>Total capitaux propres</b>	<b>521 163 954</b>
		<b>Dettes à long et moyen terme</b>	5 600 000
		Emprunt et dette financière	–
		Impôt (différés passif et provision)	–
		Provision et produits constatés d'avance	–
		<b>Total dette à long et moyen terme</b>	<b>5 600 000</b>
<b>Total actif réel net à plus d'un an</b>	<b>292 092 954</b>	<b>Total passif réel à plus d'un an</b>	<b>526 763 954</b>
<b>Actif circulant</b>			
<b>Valeurs d'exploitation</b>		<b>Dette à court terme</b>	
Stocks et en cours	281 165 657	Fournisseur et comptes rattachés	94 681 693
		Impôt	1 305 822
		Autres dettes	139 957 829
		trésorerie	93 907 763
<b>Total valeurs d'exploitation</b>	<b>281 165 657</b>		
<b>Valeurs réalisables</b>			
Client	235 471 207		
Autres débiteurs	6 054 791		
Impôt et assimilés	12 667 564		
Autres créances et emplois assimilés	–		
<b>Total valeurs réalisables</b>	<b>254 193 562</b>		
<b>Valeurs disponible</b>	<b>29 164 888</b>		
Disponibilités et assimilés			
<b>Total valeurs disponibles</b>	<b>29 164 888</b>		
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>564 524 107</b>	<b>Total passif réel à moins d'un an</b>	<b>329 853 107</b>
<b>Total actif réel net</b>	<b>856 617 061</b>	<b>Total passif réel</b>	<b>856 617 061</b>

Source : Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise « SPA ELAFRUIT de Bejaia ».

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

---

### 1.3.Les bilans financiers de grandes masses

**Tableau N°5.18** le bilan financier de grande masse de l'exercice 2014

**UM : DA**

Actif réel net			Passif réel		
Libellé	Montant	%	Libellé	Montant	%
<b>Actif réel net à plus d'un an</b>	<b>73 498 049,30</b>	<b>14.95</b>	<b>Passif réel à plus d'un an</b>	<b>435 811 234,19</b>	<b>88.65</b>
			Capitaux propre	397 035 686,71	80.77
			DLMT	38 775 547,48	7.89
			<b>Passif réel à moins d'un an</b>	<b>55 780 546,74</b>	<b>11.35</b>
<b>Actif réel net à moins d'un an</b>	<b>418 093 731,63</b>	<b>85.05</b>			
Valeurs d'exploitation	257 826 658,44	52.45			
Valeurs réalisable	119 886 340,73	24.39			
Valeurs disponibles	40 380 732,46	8.21			
<b>Actif réel net total</b>	<b>491 591 780,93</b>	<b>100</b>	<b>Passif réel total</b>	<b>491 591 780,93</b>	<b>100</b>

Source : Etabli par nous même à partir du bilan financier 2014.

**Tableau N°5.19** le bilan financier de grande masse de l'exercice 2015

**UM : DA**

Actif réel net			Passif réel		
Libellé	Montant	%	Libellé	Montant	%
<b>Actif réel net à plus d'un an</b>	<b>143 116 426,65</b>	<b>22.79</b>	<b>Passif réel à plus d'un an</b>	<b>435 432 553,50</b>	<b>69.32</b>
			Capitaux propre	418 814 461,74	66.68
			DLMT	16 618 091,76	2.65
			<b>Passif réel à moins d'un an</b>	<b>192 675 621,8</b>	<b>30.68</b>
<b>Actif réel net à moins d'un an</b>	<b>484 991 748,68</b>	<b>77.21</b>			
Valeurs d'exploitation	171 657 695,52	27.33			
Valeurs réalisable	298 042 082,19	47.45			
Valeurs disponibles	15 291 970,97	2.43			
<b>Actif réel net total</b>	<b>628 108 175,33</b>	<b>100</b>	<b>Passif réel total</b>	<b>628 108 175,33</b>	<b>100</b>

Source : Etabli par nous même à partir du bilan financier 2015.

**Tableau N°5.20** le bilan financier de grande masse de l'exercice 2016

**UM : DA**

Actif réel net			Passif réel		
Libellé	Montant	%	Libellé	Montant	%
<b>Actif réel net à plus d'un an</b>	<b>292 092 954</b>	<b>34</b>	<b>Passif réel à plus d'un an</b>	<b>526 763 954</b>	<b>61.49</b>
			Capitaux propre	521 163 954	60.84
			DLMT	5 600 000	0.65
<b>Actif réel net à moins d'un an</b>	<b>564 524 107</b>	<b>65.90</b>	<b>Passif réel à moins d'un an</b>	<b>329 853 107</b>	<b>38.51</b>
Valeurs d'exploitation	281 165 657	32.82			
Valeurs réalisable	254 193 562	29.67			
Valeurs disponibles	29 164 888	3.40			
<b>Actif réel net total</b>	<b>856 617 061</b>	<b>100</b>	<b>Passif réel total</b>	<b>856 617 061</b>	<b>100</b>

Source : Etabli par nous même à partir du bilan financier 2016.

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

---

### **Interprétation**

- Actif réel net à plus d'un an**

Nous remarquons une augmentation continue du taux des actifs à plus d'un an durant les trois années d'exercices de 14.95% à 22.79% PUIS à 34% par rapport à l'actif total. Cela est dû à l'augmentation des immobilisations corporelles et en cours.

- Actif réel net à moins d'un an**

Nous remarquons une diminution continue du taux des actifs à moins d'un an durant les trois années d'exercices de 85.05% à 77.21% puis à 65.90% du total de l'actif. Ceci se justifie par la diminution des valeurs disponibles.

- Passif réel à plus d'un an**

Plus de 60% des passifs de cette entreprise liés aux passifs à plus d'un an. Ou cette entreprise a gardé toujours leur niveau proche de 60%, avec une diminution continue 88.65% en 2014, 69.32% en 2015 et 61.49% en 2016 qui s'explique principalement par l'augmentation des dettes à court terme.

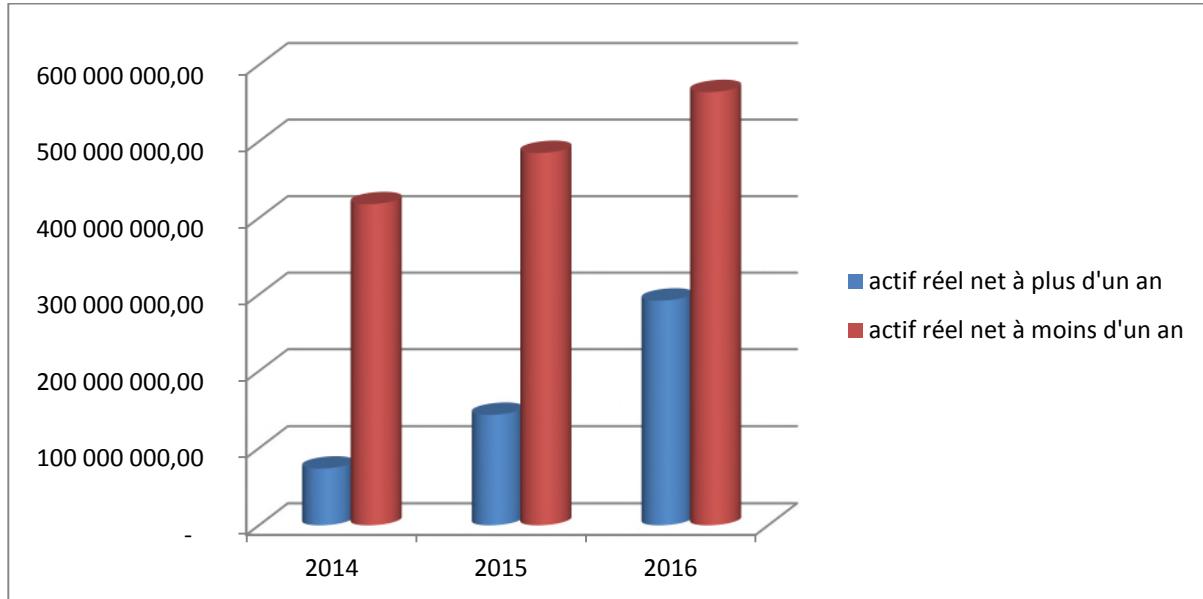
- Passif réel à moins d'un an**

Nous remarquons une augmentation important du taux des dettes à court terme pour tout les années 11.35% en 2014, 30.68% en 2015 et 38.51%, cela justifie par l'importance des comptes (dettes fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes).

## Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »

### 1.4.Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers

Figure N°5.7 Présentation graphique des actifs des bilans financiers

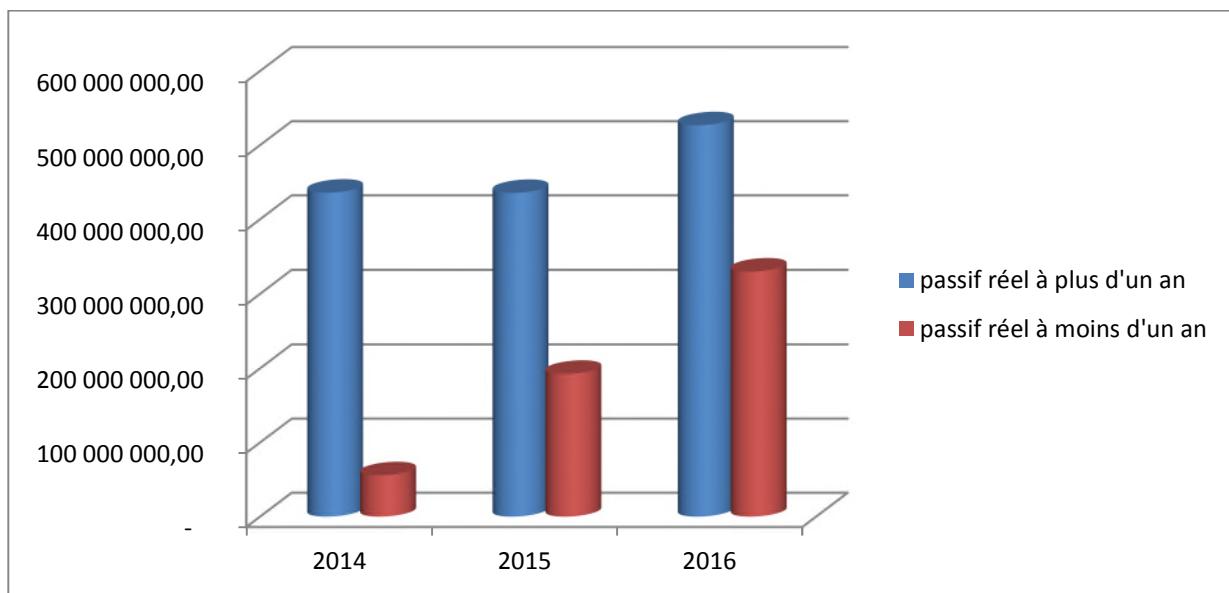


Source : Réaliser par nous même.

#### Interprétation :

- Nous remarquant une augmentation continue des actifs réels à plus et à moins d'un an durant les trois années d'exercices expliquer par l'augmentation des immobilisations corporelles et en cours et aussi l'augmentation des valeurs réalisables

Figure N°5.8 Présentation graphique des passifs des bilans financiers



Source : Réaliser par nous même

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

### **Interprétation :**

- les passifs réel à plus d'un an enregistre une augmentation due à l'augmentation des dettes à court terme.
- Nous remarquant une augmentation importante d'une année à l'autre durant les trois années relier à l'importance des dettes fournisseurs et autres dettes.

### **2. Indicateur d'équilibre lié à l'approche financière**

#### **2.1.Calcul de fonds de roulement financier (FRF) des années d'exercices 2014,2015 et 2016**

Le FRF est calculé par deux méthodes

**Tableau N°5.21** calcul de FRF par la première méthode (par le haut de bilan)

**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
Passif réel à plus d'un an (Actif réel net à plus d'un an)	435 811 234,19 (73 498 049,30)	435 432 553,50 (143 116 426,65)	526 763 954 (292 092 954)
<b>FRF</b>	<b>362 313 184,89</b>	<b>292 316 126,85</b>	<b>234 671 000</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan financier.

**Tableau N°5.22** calcul de FRF par la deuxième méthode (par le bas de bilan)

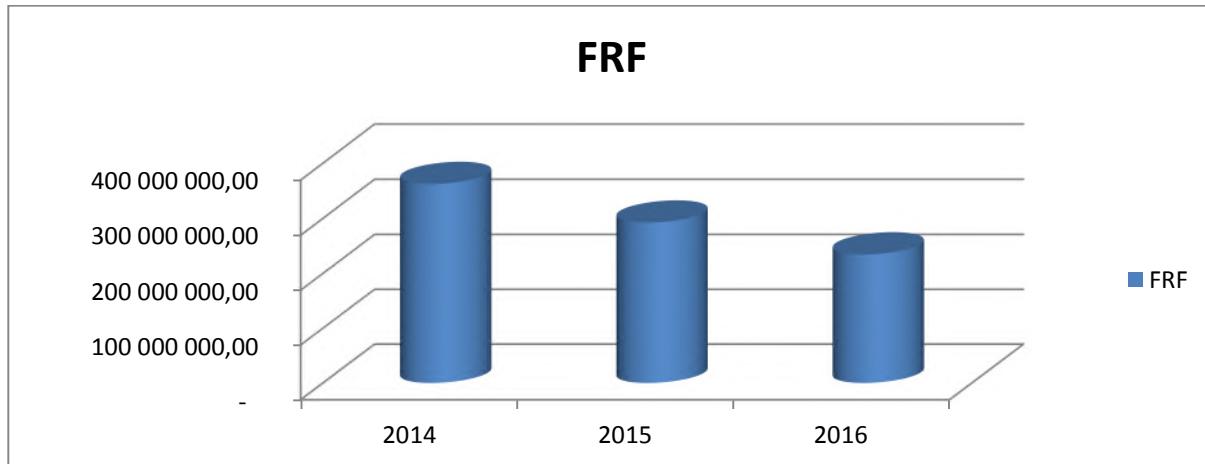
**UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
Actif réel net à moins d'un an (passif réel à moins d'un an)	418 093 731.63 (55 780 546.74)	484 991 748.68 (192 675 621.8)	564 524 107 (329 853 107)
<b>FRF</b>	<b>362 313 184.89</b>	<b>292 316 126.85</b>	<b>234 671 000</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan financier.

#### **2.2. Présentation graphique de fond de roulement financier**

**Figure N°5.9** présentation graphique de FRF



Source : Réaliser par nous même

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

### **Interprétation :**

On constate que le FRF est positif durant les trois années d'exercices ce qui signifie que la SPA ELAFRUIT à réaliser une homogénéité entre le degré de liquidité des actifs, et le degré d'exigibilité des passifs à plus d'un an, cela implique que un équilibre de la situation financière de cette entreprise. On remarque une diminution de FRF d'une année à l'autre qui due à l'augmentation des actifs réel net à plus d'un an et les passifs réel à moins d'un an.

### **3. Ratios liée à l'approche financière**

#### **3.1.Ratios de liquidité**

**Tableau N°5.23 : calcul des ratios de liquidité**

<b>Ratio</b>	<b>Formule</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Liquidité générale</b>	$\frac{\text{actif réel net à moins d'un an}}{\text{passif réel à moins d'un an} > 1}$	7.50	2.52	1.71
<b>Liquidité restreinte</b>	$\frac{\text{VR} + \text{VD} + \text{VMP}}{\text{passif réel à moins d'un an}}$	2.87	1.63	0.86
<b>Liquidité immédiate</b>	$\frac{\text{VD} + \text{VMP}}{\text{passif réel à moins d'un an}}$	0.72	0.08	0.09

**Source:** réalisé par nous même à partir des bilans condensés

### **Interprétation :**

#### **• Liquidité générale**

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne ELAFRUIT, ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 7.50 en 2014, 2.52 en 2015 et 1.71 en 2016, ce qui signifie qu'ELAFRUIT dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer aisément ses engagements à court terme.

#### **• Liquidité restreinte**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise ELAFRUIT à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables. Ce ratio montre que durant les deux années 2014 ,2015 est supérieur à 1 ce qui veut dire que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme, mais pour l'année 2016 ce ratio est inférieur à 1, donc les dettes à court terme n'arrive pas à couvrir les valeurs réalisables et disponibles.

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUIT de Bejaia »**

- Liquidité immédiate**

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est très faible durant les trois années inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise « ELAFRUIT » est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

### **3.2. Ratios de solvabilité**

**Tableau N°5.24** calcul des ratios de solvabilité

<b>Ratio</b>	<b>Formule</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Solvabilité générale</b>	$\frac{\text{total actif}}{\text{total des dettes}}$	5.20	3	2.55
<b>Autonomie financière</b>	$\frac{\text{CP}}{\text{DLMT}}$	10.24	25.20	93.06

Source: réalisé par nous même à partir des bilans condensés.

#### **Interprétation :**

- Ce ratio est largement supérieur à 1 ( $>1$ ) durant les trois années 5.20 en 2014, 3 en 2015 et 2.55 en 2016, donc l'entreprise est solvable, donc on peut dire qu'elle peut rembourser ces dettes à court terme.
- Ce ratio est largement supérieur à 1 ( $>1$ ) pour les trois années d'exercices cela montre que l'entreprise peut faire face à ses dettes ; donc on peut dire que l'entreprise est autonome financièrement.

## **Chapitre V: Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUITS de Bejaia »**

---

### **Conclusion**

A partir de notre étude financière de la SPA ELAFRUITS de Bejaia durant les trois années 2014, 2015 et 2016, nous constatons ce qui suit :

D'après l'analyse fonctionnelle la SPA ELAFRUITS on conclu que le FRNG permet de financer la totalité de BFR des deux premières années, ce qui concerne la dernière année le FRNG peut financer seulement une partie de BFR, ce qui provoque une trésorerie négative.

D'après l'analyse financière relative à l'approche patrimonial, on conclu que l'équilibre financier est respecté.

D'après l'analyse par la méthode des ratios, on remarque que la plupart des ratios liés à l'analyse fonctionnelle sont favorable mais elle à un problème de gestion de la clientèle qui est hors les normes, cela provoquera un problème de liquidité, pour ce qui concerne les ratios liés à l'approche patrimonial l'entreprise est solvable veut dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes, elle est autonome financièrement, l'entreprise n'est pas liquide malgré qu'elle n'est pas de problème de liquidité générale car elle incapable de couvrir ses dettes a court terme par ses valeurs disponibles et réalisables.

## **Conclusion générale**

# Conclusion générale

---

## Conclusion générale

L'analyse financière demeure un outil indispensable qui permet de porter un jugement pertinent sur la situation financière de l'entreprise. Pour cela, la démarche que nous avons suivi tout au long de notre travail, nous a permis de répondre aux questions que nous avons articulées auparavant.

Au terme de notre travail, qui port sur l'analyse de l'activité et de la structure financière de l'entreprise : cas de l'entreprise « SPA ELAFRUTS », nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

Après la présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise « SPA ELAFRUTS », nous avons effectué une analyse des Etats Financiers durant les exercices 2014, 2015 et 2016, qui a été conduit à travers :

- L'analyse de l'activité et des résultats ;
- L'analyse statique de la structure financière ;

De ce fait nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- L'entreprise est performante, ce qui explique que ses ratios d'activité et de profitabilité sont favorables durant les trois années.
- La productivité du personnel a connue une augmentation d'une année à l'autre, mais elle reste toujours faible.
- La rentabilité économique et financière est satisfaisante, ce qui explique que l'exploitation des capitaux de cette entreprise est en pleine croissance.
- L'entreprise dégage une capacité d'autofinancement considérable qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière surtout en 2016, d'après des valeurs satisfaisantes de la capacité de remboursement ; **ce qu'affirme la première hypothèse.**
- Le FRNG est positif durant les trois années d'exercice, ce qui signifie la réalisation de la première règle de l'équilibre financier (fonctionnel).
- Le BFR est positif durant les trois années avec une valeur qui a provoqué un état de déséquilibre financier en 2016 (trésorerie négative).
- L'entreprise dégage une trésorerie positive durant les deux premières années ce qui favorise la deuxième règle de l'équilibre financier (fonctionnel), par contre en 2016 elle possède une trésorerie négative du fait que le BFR est supérieur au FRNG.

## Conclusion générale

---

- FRF positif durant les trois années ce qui implique la première règle de l'équilibre financier (patrimonial) ; **ce qu'affirme la deuxième hypothèse.**
- L'analyse par la méthode des ratios, nous à permis de constaté que :
  - ✓ Les valeurs de la durée crédit fournisseur est inférieur à la durée crédit client ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances.
  - ✓ L'entreprise SPA ELAFRUIT à des difficultés en matière de liquidité (liquidité immédiate).
  - ✓ L'entreprise est solvable et autonome financièrement, veut dire qu'elle peut rembourser la totalité de ses dettes.

### Suggestion :

- D'après la valeur faible de la productivité du personnel, l'entreprise doit faire appelle à une main d'œuvre qualifiée, si non faire un recyclage aux personnels existant.
- D'après la comparaison due entre la durée crédit client et la durée crédit fournisseur, l'entreprise SPA ELAFRUIT doit revoir sa politique commerciale (gestion de la clientèle).
- Augmenter sa liquidité immédiate a fin de faire face au paiement des fournisseurs dans l'immédiat par une maîtrise des éléments du besoin en fond de roulement d'exploitation.

## **Annexes**

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F 0 0 0 7 0 6 2 5 9 0 1 8 6 3 7

Désignation de l'entreprise : SPA EL AFRUITS

Activité : TRANSFORMATION FRUITS ET LEGUMES  
Adresse : ZAC TATAKAKA KM 10 BOU W BEJATA

Exercice du

01/01/2014

au 31/12/2014

## COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	N	N-1		
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	607.355.119,89		828.249.664,02
	Prestations de services	372.890,00		
	Vente de travaux			
Produits annexes			757.250,00	
Rabais, remises, ristournes accordés	3.270.724,00			
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		604.457.285,89		827.492.404,02
Production stockée ou déstockée	4.194.556,60			3.785.080,76
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		600.262.729,23		831.277.484,78
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	383.310.255,47		577.917.579,52	
Autres approvisionnements	8.900.388,49		13.243.547,48	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	12.538.645,60		20.479.348,65	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		1.465.411,34		
Services extérieurs	Sous-traitance générale	465.323,94		531.886,73
	Locations	51.455.839,80		43.843.946,00
	Entretien, réparations et maintenance	3.707.950,87		1.872.252,65
	Primes d'assurances	1.762.742,51		566.457,11
	Personnel extérieur à l'entreprise	3.000,00		16.000,00
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	6.022.969,64		2.546.970,00
	Publicité	182.540,00		101.080,00
	Déplacements, missions et réceptions	4.006.567,11		2.247.917,67
Autres services	6.228.993,68		8.388.313,90	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	477.119.805,77		671.755.299,71	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		123.142.923,46		159.522.185,07
Charges de personnel	57.274.643,44		43.354.282,59	
Impôts et taxes et versements assimilés	909.347,88		13.192.141,15	
IV-Excédent brut d'exploitation		64.958.932,14		102.975.761,33

**IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE**

N.I.F 0 0 0 7 0 6 2 5 9 0 1 8 6 3 7

\_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise : SPA ELAFRUIT.....  
.....  
Activité : TRANSFORMATION FRUITS ET LEGUMES.....  
Adresse : ZAC TAHARACHIR AKBOU W BEJAIA.....  
.....

Autres produits opérationnels		5.279.753,48		2.358.797,99
Autres charges opérationnelles	10.407.520,52		15.276.645,22	
Dotations aux amortissements	21.507.738,43		40.289.497,62	
Provision	387.056,48		265.340,53	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3.331.309,90		54.932.554,75
<b>V-Résultat opérationnel</b>		41.267.680,09		104.435.630,70
Produits financiers		688.110,97		5.440.099,90
Charges financières	5.687.306,68		18.432.848,28	
<b>VI-Résultat financier</b>	4.999.195,71		12.992.748,38	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		36.268.484,38		91.442.882,32
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	5.886,39		8.598.506,38	
Impôts différés (variations) sur résultats	618.684,98		7.314.802,06	
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		35.643.913,01		75.529.573,88

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F | 0 | 0 | 0 | 7 | 0 | 6 | 2 | 5 | 9 | 0 | 1 | 8 | 6 | 3 | 7

\_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise : S.A.E.LAFKUISS.....  
 .....  
 Activité : TRANSFORMATION FRUITS ET LEGUMES.....  
 Adresse : ZAC.TAHARACHR.AKBOU.W.BEJAIA.....  
 .....

Exercice clos le

31/12/2014

BILAN (ACTIF)

Série G, n°2 (2011)

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif			0,00	
Immobilisations incorporelles	1.865.000,00	742.499,97	1.122.500,03	62.500,00
Immobilisations corporelles				
Terrains			0,00	
Bâtiments			0,00	
Autres immobilisations corporelles	258.204.594,07	185.829.044,80	72.375.549,27	84.975.145,90
Immobilisations en concession			0,00	
Immobilisations encours			0,00	
Immobilisations financières			0,00	
Titres mis en équivalence			0,00	
Autres participations et créances rattachées			0,00	
Autres titres immobilisés			0,00	
Prêts et autres actifs financiers non courants			0,00	632.948,87
Impôts différés actif			0,00	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>260.069.594,07</b>	<b>186.571.544,77</b>	<b>73.498.049,30</b>	<b>85.670.594,77</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	257.826.658,44		257.826.658,44	368.269.770,65
Créances et emplois assimilés				
Clients	102.154.816,63	387.056,48	101.767.760,15	60.781.179,25
Autres débiteurs	1.581.656,64		1.581.656,64	6.700.988,08
Impôts et assimilés	5.283.544,12		5.283.544,12	10.381.119,56
Autres créances et emplois assimilés	11.253.379,82		11.253.379,82	8.822.110,18
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants			0,00	
Trésorerie	40.380.732,46		40.380.732,46	280.494,09
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>418.460.788,11</b>	<b>387.056,48</b>	<b>418.093.731,63</b>	<b>455.235.661,81</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>678.550.382,18</b>	<b>186.958.601,25</b>	<b>491.591.780,93</b>	<b>540.906.256,58</b>

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F 0 0 0 7 0 6 2 5 9 0 1 8 6 3 7

\_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :..SPA ELAERJITS.....  
 Activité :..TRANSFORMATION FRUITS ET LEGUMES.....  
 Adresse :ZACTAHARACHR AKBOU W.BEJAIA.....

Exercice clos le	31/12/2014
------------------	------------

## BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	282.000.000,00	282.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	79.391.773,70	3.862.199,82
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	35.643.913,01	75.529.573,88
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	397.035.686,71	361.391.773,70
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	38.775.547,48	60.933.003,20
Impôts (différés et provisionnés)		14.263,89
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	38.775.547,48	60.947.267,09
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	38.900.307,35	42.670.912,15
Impôts	10.414.718,60	3.588.599,21
Autres dettes	6.448.504,40	14.784.971,32
Trésorerie Passif	17.016,39	57.522.733,11
<b>TOTAL III</b>	55.780.546,74	118.567.215,79
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	491.591.780,93	540.906.256,58

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F | 0 | 0 | 0 | 7 | 0 | 6 | 2 | 5 | 9 | 0 | 1 | 8 | 6 | 3 | 7

\_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise : SPA EL-AFRUITS

Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes

Adresse : ZAC TAHAR ACHT AKBOU W BEJAIA

Exercice du

au 31/12/2015

## COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	666.332.453,86		607.355.119,89
	Prestations de services	5.248.683,72		372.890,00
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	561.516,40		3.270.724,00	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		671.019.621,18		604.457.285,89
Production stockée ou déstockée	8.498.730,34		4.194.556,66	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		662.520.890,84		600.262.729,23
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	426.471.468,24		383.310.255,47	
Autres approvisionnements	13.507.305,04		8.900.388,49	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	4.461.246,99		12.538.645,60	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		868.920,00		1.465.411,34
Services extérieurs	Sous-traitance générale	1.841.998,08		465.323,94
	Locations	47.990.345,64		51.455.839,80
	Entretien, réparations et maintenance	3.886.775,74		3.707.950,87
	Primes d'assurances	1.630.602,83		1.762.742,51
	Personnel extérieur à l'entreprise	15.040,00		3.000,00
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3.276.426,84		6.022.969,64
	Publicité	1.383.276,25		182.540,00
	Déplacements, missions et réceptions	6.932.499,80		4.006.567,11
Autres services	8.303.218,27		6.228.993,68	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	518.831.283,72		477.119.805,77	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		143.689.607,12		123.142.923,46
Charges de personnel	64.951.830,80		57.274.643,44	
Impôts et taxes et versements assimilés	1.106.342,07		909.347,88	
IV-Excédent brut d'exploitation		77.631.434,25		64.958.932,14

**IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE**

N.I.F 0 0 0 7 0 6 2 5 9 0 1 8 6 3 7

--	--	--	--	--	--	--	--

Désignation de l'entreprise : SPA ELAFRUITS.....

Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes

Adresse : ZAC TAHAR ACHT AKBOU W BEJAIA .....

Autres produits opérationnels	3.291.877,25	5.279.753,48
Autres charges opérationnelles	35.172.251,26	10.407.520,52
Dotations aux amortissements	23.639.427,87	21.507.738,43
Provision	387.056,48	387.056,48
Pertes de valeur		
Reprise sur pertes de valeur et provisions	4.396.126,04	3.331.309,90
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>26.120.701,93</b>	<b>41.267.680,09</b>
Produits financiers	1.969.651,55	688.110,97
Charges financières	6.268.713,11	5.687.306,68
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>4.299.061,56</b>	<b>4.999.195,71</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>21.821.640,37</b>	<b>36.268.484,38</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>		
Impôts exigibles sur résultats	42.865,34	5.886,39
Impôts différés (variations) sur résultats	0,00	618.684,98
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>21.778.775,03</b>	<b>35.643.913,01</b>

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F 0 0 0 7 0 6 2 5 9 0 1 8 6 3 7

Désignation de l'entreprise : SPA ELAFRUTS .....

Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes .....

Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU W BEJAIA .....

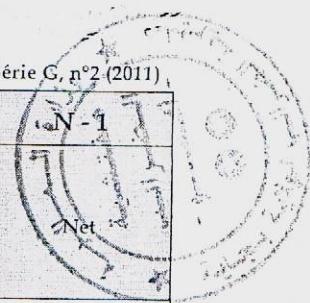
Exercice clos le

31/12/2015

## BILAN (ACTIF)

Série G, p<sup>o</sup>2 (2011)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif			0,00	
Immobilisations incorporelles	1.865.000,00	1.022.499,93	842.500,07	1.122.500,03
Immobilisations corporelles				
Terrains			0,00	
Bâtiments	30.831.859,07	0,00	30.831.859,07	
Autres immobilisations corporelles	314.122.160,49	209.188.472,71	104.933.687,78	72.375.549,27
Immobilisations en concession			0,00	
Immobilisations encours	5.968.379,73		5.968.379,73	
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence			0,00	
Autres participations et créances rattachées			0,00	
Autres titres immobilisés			0,00	
Prêts et autres actifs financiers non courants	540.000,00		540.000,00	
Impôts différés actif			0,00	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	353.327.399,29	210.210.972,64	143.116.426,65	73.498.049,30
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	171.657.695,52		171.657.695,52	257.826.658,44
Créances et emplois assimilés				
Clients	204.292.627,92	387.056,48	203.905.571,44	101.767.760,15
Autres débiteurs	16.387.169,51		16.387.169,51	1.581.656,64
Impôts et assimilés	14.576.189,67		14.576.189,67	5.283.544,12
Autres créances et emplois assimilés	63.173.151,57		63.173.151,57	11.253.379,82
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants			0,00	
Trésorerie	15.291.970,97		15.291.970,97	40.380.732,46
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	485.378.805,16	387.056,48	484.991.748,68	418.093.731,63
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	838.706.204,45	210.598.029,12	628.108.175,33	491.591.780,93



## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F | 0 | 0 | 0 | 7 | 0 | 6 | 2 | 5 | 9 | 3 | 1 | 8 | 6 | 3 | 7 |

\_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise : SPA ELAFRUTS.....

Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes  
Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU W BEJAIA .....

Exercice clos le

31/12/2015

## BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	282.000.000,00	282.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	115.035.686,71	79.391.773,70
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	21.778.775,03	35.643.913,01
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>418.814.461,74</b>	<b>397.035.686,71</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	16.618.091,76	38.775.547,48
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>16.618.091,76</b>	<b>38.775.547,48</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	95.963.797,54	38.900.307,35
Impôts	10.409.133,02	10.414.718,60
Autres dettes	86.302.691,27	6.448.504,40
Trésorerie Passif		17.016,39
<b>TOTAL III</b>	<b>192.675.621,83</b>	<b>55.780.546,74</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>628.108.175,33</b>	<b>491.591.780,93</b>

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F 0 0 0 7 0 6 2 5 9 0 1 P F S 7

Désignation de l'entreprise : SPA ELAFRUTS

Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes  
Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU W BEJAIA

Exercice du

au 31/12/2016

## COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	807.505.722,00		666.332.454,00
	Prestations de services	243.000,00		5.248.684,00
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	28.080,00		561.516,00	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		807.720.642,00		671.019.622,00
Production stockée ou déstockée			8.498.730,00	
Production immobilisée		47.910.332,00		
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		855.630.974,00		662.520.892,00
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	504.814.047,00		426.471.468,00	
Autres approvisionnements	29.408.776,00		13.507.305,00	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	7.990.143,00		4.461.247,00	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		0,00		868.920,00
Services extérieurs	Sous-traitance générale	22.165.097,00		1.841.998,00
	Locations	30.763.209,00		47.990.346,00
	Entretien, réparations et maintenance	12.448.926,00		3.886.776,00
	Primes d'assurances	2.389.751,00		1.630.603,00
	Personnel extérieur à l'entreprise	0,00		15.040,00
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3.359.404,00		3.276.427,00
	Publicité	4.971.722,00		1.383.276,00
	Déplacements, missions et réceptions	6.819.859,00		6.932.500,00
Autres services	14.466.248,00		8.303.218,00	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	639.597.182,00		518.831.284,00	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		216.033.792,00		143.689.608,00
Charges de personnel	72.344.770,00		64.951.831,00	
Impôts et taxes et versements assimilés	907.003,00		1.106.342,00	
IV-Excédent brut d'exploitation		142.782.019,00		77.631.435,00

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F | 0 | 0 | 0 | 7 | 0 | 6 | 2 | 5 | 9 | 0 | 1 | 8 | 6 | 3 | 7 |        

Désignation de l'entreprise : SPA ELAFRUIT.....

Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes

Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU W BEJAIA.....

Autres produits opérationnels		1.737.050,00		3.291.877,00
Autres charges opérationnelles	6.502.280,00		35.172.251,00	
Dotations aux amortissements	34.906.655,00		23.639.428,00	
Provision	1.171.880,00		387.056,00	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		5.021.663,00		3.331.309,90
<b>V-Résultat opérationnel</b>		106.959.917,00		26.120.702,00
Produits financiers		3.189.380,00		1.969.652,00
Charges financières	7.793.575,00		6.268.713,00	
<b>VI-Résultat financier</b>	4.604.195,00		4.299.061,00	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		102.355.722,00		21.821.640,00
Eléments extraordinaire (produits) (*)				
Eléments extraordinaire (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	6.231,00		42.865,00	
Impôts différés (variations) sur résultats			0,00	
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		102.349.491,00		21.778.775,00

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.

RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F	0	0	0	7	0	6	2	5	9	0	1	8	6	3	7				
-------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	--	--	--	--

Désignation de l'entreprise : SPA ELAFRUTS

Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes

Adresse : ZAG-TAHARACHT-AKBOU-W-BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2016

BILAN (ACTIF)

Série G, n°2 (2011)

N-1

ACTIF	N			Net
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Part d'acquisition - goodwill positif ou négatif			0,00	
mobilisations incorporelles	13.372.537,00	1.302.500,00	12.070.037,00	842.500,00
mobilisations corporelles				
Terrains			0,00	
Bâtiments	54.273.021,00	1.833.492,00	52.439.529,00	30.831.859,00
Autres immobilisations corporelles	415.528.134,00	241.978.960,00	173.549.174,00	104.933.688,00
Immobilisations en concession			0,00	0,00
mobilisations encours	54.034.214,00		54.034.214,00	5.968.380,00
mobilisations financières				
Titres mis en équivalence			0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées			0,00	0,00
Autres titres immobilisés			0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants			0,00	540.000,00
Impôts différés actif			0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>537.207.906,00</b>	<b>245.114.952,00</b>	<b>292.092.954,00</b>	<b>143.116.427,00</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	281.165.657,00		281.165.657,00	171.657.696,00
Crédits et emplois assimilés				
clients	236.643.087,00	1.171.880,00	235.471.207,00	203.905.571,00
autres débiteurs	6.054.791,00		6.054.791,00	16.387.169,00
Impôts et assimilés	12.667.564,00		12.667.564,00	14.576.190,00
Autres créances et emplois assimilés			0,00	63.173.152,00
Avances et assimilés				
Avances et autres actifs financiers courants			0,00	
Ésorerie	29.164.888,00		29.164.888,00	15.291.971,00
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>565.695.987,00</b>	<b>1.171.880,00</b>	<b>564.524.107,00</b>	<b>484.991.749,00</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1.102.903.893,00</b>	<b>246.286.832,00</b>	<b>856.617.061,00</b>	<b>628.108.176,00</b>

## IMPRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

N.I.F	0	0	0	7	0	6	2	5	9	0	1	8	6	3	7				
-------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	--	--	--	--

Désignation de l'entreprise : ..SPA ELAFRUTS.....  
Activité : Transformation et conditionnement de fruits et légumes  
Adresse : ZAC-TAHARAGHT-AKBOU-W-BEJAIA.....

Exercice clos le	31/12/2016
------------------	------------

## BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	282.000.000,00	282.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	136.814.462,00	115.035.687,00
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	102.349.492,00	21.778.775,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	521.163.954,00	418.814.462,00
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	5.600.000,00	16.618.092,00
Impôts (différés et provisionnés)	0,00	
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	5.600.000,00	16.618.092,00
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	94.681.693,00	95.963.798,00
Impôts	1.305.822,00	10.409.133,00
Autres dettes	139.957.829,00	86.302.691,00
Trésorerie Passif	93.907.763,00	
<b>TOTAL III</b>	329.853.107,00	192.675.622,00
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	856.617.061,00	628.108.176,00

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

# **Bibliographie**

## Ouvrages :

- A.Silem, J.Albertini, « lexique d'économie », 7<sup>eme</sup> édition, Dalloz, paris, 2002
- Alain Rivet, « gestion financière, analyse et politique financière de l'entreprise », édition marketing, France, mai 2003
- Beatrice Et Francis Grandguillot, « Analyse financière, les outils du diagnostic financière », 6<sup>ème</sup> édition, paris, 2002.
- Beatrice Et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière, 12<sup>eme</sup> édition, paris, 2014.
- Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier », édition d'organisation, septembre 2001.
- Chambost Isabelle, CUYAUBERE Thierry, « Gestion financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris, 2006.
- Christian et Mireille Zambotto, « gestion financière », 6<sup>eme</sup> édition, paris, mars 2005.
- CONGO.P, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2000.
- Cyrille Mandou « comptabilité générale de l'entreprise » 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 2003.
- DovOgien, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008.
- Elie Cohen, « l'analyse financière », 4<sup>eme</sup> édition Economica, Paris, 1997.
- Elie Cohen, « gestion financière de l'entreprise et développement financier », 2<sup>eme</sup> edition France, décembre 1991.
- Elisabeth Genaive, « initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, paris, 2011
- Eric Dumualande « comptabilité générale », BETRI, Alger, 2009
- Gérard Charreaux, « finance d'entreprise », France, octobre 2000
- H. Christian « Analyse et évaluation financières de l'entreprise et groupes », édition Vuibert, Paris, 2008.
- Herve Et Vanessa « Principes d'analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition, Espagne, 2009.
- Hubert De La Bruslerie « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2010.
- Hubert De La Bruslerie « Analyse financière, information financière et diagnostic », 2<sup>ème</sup> édition, paris, 2002.
- Isabelle C, Thierry C, « gestion financier », édition DUNOD, paris, 2002.

- J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », éditions DALLOZ, 1<sup>er</sup> édition, Paris, 2001.
- Jean- Pierre Lahille, « Analyse financière », 3<sup>eme</sup> édition, paris, 2007.
- Jérôme CABY et Jacky KOEHL, « analyse financière », édition Pearson, France, 2008.
- Jonathan Berk, Demarzo Peter, finance d'entreprise, Pearson, Paris, 2009.
- J-Y.EGLEM. Ov-col, « analyse comptable et financière », 8<sup>eme</sup> edition, paris, 2000.
- Maxi de Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008.
- Mondher Bellalah, « Gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, paris 2004.
- P. Conso et A. Boukhzar, « la gestion financière », bordeaux(France) septembre 1984.
- Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, novembre 2001.
- Sadi Nacer-Eddine, « Innovations comptables internationales et analyse des états financière », Edition PUD, France, 2011.
- STEPHENY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> Edition ECONOMICA, paris, 2000.
- TAZDAIT.A, « maitrise du système comptable financier », première édition ACG, Alger, 2009.
- VIZZAVONA patrice, « gestion financière, analyse financière, analyse provisionnelle »,8<sup>eme</sup> edition BERTI, Alger, 1993

#### **Dictionnaires :**

- COHEN. Elie, « dictionnaire de gestion », édition la découverte, paris, 1995.

#### **Revues et articles :**

- Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009.

#### **Thèses et mémoires :**

- BOUZEROURA Samia et BOUZEROURA Hakima, « étude et analyse de la structure financière d'une entreprise cas de BATICOMPOS de beni Mansour », université de Bejaia, 2016/2017.
- SAHI Ouerdia et TADJENANT Karima, « analyse de la structure financière d'une entreprise publique algérienne cas de l'ADE unité de Tizi-Ouzou », université de Tizi-Ouzou.

## **Liste des figures et des schémas**

## Liste des figures

<b>Figure N°4.2</b>	présentation d'évolution de la CAF des années 2014, 2015 et 2016	58
<b>Figure N°5.1</b>	Présentation de la structure des actifs des bilans fonctionnels des années d'études 2014,2015 et 2016	70
<b>Figure N°5.2</b>	Présentation de la structure des passifs des bilans fonctionnels des années d'études 2014,2015 et 2016	72
<b>Figure N°5.3</b>	présentation graphique de FRNG des années 2014,2015 et 2016	73
<b>Figure N°5.4</b>	présentation graphique de BFRE et BFRHE DES années 2014, 2015 et 2016	74
<b>Figure N°5.5</b>	présentation graphique de BFR des années 2014,2015 et 2016	75
<b>Figure N°5.6</b>	présentation graphique de trésorerie nette des exercices 2014, 2015 et 2016	76
<b>Figure N°5.7</b>	Présentation graphique des actifs des bilans financiers	85
<b>Figure N°5.8</b>	Présentation graphique des passifs des bilans financiers	85
<b>Figure N°5.9</b>	présentation graphique de FRF	86

## **Liste des schémas**

<b>Schéma N°2.1</b>	présentation de la hiérarchie des soldes	18
<b>Schéma N°3.1</b>	présentation de FRNG	34
<b>Schéma N°3.2</b>	le BFR comprend deux parties	36
<b>Schéma N°3.3</b>	présentation de FRF	44
<b>Schéma N°4.1</b>	Organigramme du SPA ELAFRUITS	52

## **Liste des tableaux**

## Liste des tableaux

<b>Tableau N° 1.1</b>	présentation l'actif et le passif du bilan	07
<b>Tableau N°1.2</b>	L'actif du bilan comptable	09
<b>Tableau N°1.3</b>	Le passif de bilan comptable	10
<b>Tableau N° 1.4</b>	présentation compte de résultat	12
<b>Tableau N° 2.1</b>	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	19
<b>Tableau N°2.2</b>	Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE	20
<b>Tableau N°2.3</b>	Calcul de la CAF à partir du résultat net	21
<b>Tableau N°2.4</b>	Ratios d'activités	22
<b>Tableau N°2.5</b>	Ratios de profitabilité	23
<b>Tableau N°2.6</b>	autres ratios de profitabilité	23
<b>Tableau N°2.7</b>	Ratios de rentabilité économique	24
<b>Tableau N°2.8</b>	Ratio de rentabilité économique nette	24
<b>Tableau N°2.9</b>	Ratios de rentabilité financière	24
<b>Tableau N°2.10</b>	Ratios liées à la capacité d'autofinancement	24
<b>Tableau N°3.1</b>	présentation de bilan fonctionnel	32
<b>Tableau N°3.2</b>	l'évolution de FRNG	35
<b>Tableau N°3.3</b>	les ratios de structure	39
<b>Tableau N°3.4</b>	présentation du bilan financier	43
<b>Tableau N°3.5</b>	les ratios de liquidité	45
<b>Tableau N°3.6</b>	ratios de solvabilité	46
<b>Tableau N°4.1</b>	Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2014	53
<b>Tableau N°4.2</b>	Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2015	54
<b>Tableau N°4.3</b>	Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2016	55
<b>Tableau N°4.4</b>	calcul de la CAF à partir de l'EBE	57
<b>Tableau N°4.5</b>	Calcul la CAF à partir de résultat net	57
<b>Tableau N°4.6</b>	Calcul de taux de variation de la CAF	58
<b>Tableau N°4.7</b>	Calcul de l'autofinancement	58
<b>Tableau N°4.8</b>	Calcul la capacité de remboursement	59
<b>Tableau N°4.9</b>	Calcul de taux de croissance de chiffre d'affaire	59
<b>Tableau N°4.10</b>	Partage de la valeur ajouté (facteur de travail)	60

<b>Tableau N°4.11</b>	Partage de la valeur ajouté (facteur de capital)	60
<b>Tableau N°4.12</b>	Calcul le taux de rendement	60
<b>Tableau N°4.13</b>	Calcul le taux de Profitabilité économique	61
<b>Tableau N°4.14</b>	Calcul le taux de profitabilité économique nette	61
<b>Tableau N°4.15</b>	Calcul le taux de profitabilité financière	61
<b>Tableau N°4.16</b>	Calcul le taux de marge nette	62
<b>Tableau N°4.17</b>	Calcul le taux d'intégration	62
<b>Tableau N°4.18</b>	Calcul le taux de marge brute d'exploitation	62
<b>Tableau N°4.19</b>	Calcul le taux rentabilité économique	63
<b>Tableau N°4.20</b>	Calcul le taux de rentabilité économique nette	63
<b>Tableau N°4.21</b>	Calcul le taux de rentabilité financière	64
<b>Tableau N°5.1</b>	L'actif des bilans fonctionnel (2014-2016)	67
<b>Tableau N°5.2</b>	Passif des bilans fonctionnel (2014-2016)	68
<b>Tableau N°5.3</b>	Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices (2014-2016)	69
<b>Tableau N°5.4</b>	passif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices (2014-2016)	71
<b>Tableau N°5.5</b>	calcul de FRNG par le haut de bilan des années 2014,2015 et 2016	73
<b>Tableau N°5.6</b>	calcul de FRNG par le bas de bilan des années 2014,2015 et 2016	73
<b>Tableau N°5.7</b>	calcul de BFRE et BFRHE des années 2014,2015 et 2016	74
<b>Tableau N°5.8</b>	calcul de BFR des années d'exercice 2014,2015 et 2016	75
<b>Tableau N°5.9</b>	calcul de la trésorerie nette (première méthode)	76
<b>Tableau N°5.10</b>	calcul de la trésorerie nette (deuxième méthode)	76
<b>Tableau N°5.11</b>	Le financement du BFR	77
<b>Tableau N°5.12</b>	calcul ratios de rotation des clients et des fournisseurs	78
<b>Tableau N°5.13</b>	calcul des ratios de la structure	78
<b>Tableau N°5.14</b>	la répartition du résultat des années 2014, 2015 et 2016	79
<b>Tableau N°5.15</b>	présentation de bilan financier détaillé de l'exercice 2014	80
<b>Tableau N°5.16</b>	présentation de bilan financier détaillé de l'exercice 2015	81

<b>Tableau N°5.17</b>	présentation de bilan financier détaillé de l'exercice 2016	82
<b>Tableau N°5.18</b>	le bilan financier de grande masse de l'exercice 2014	83
<b>Tableau N°5.19</b>	le bilan financier de grande masse de l'exercice 2015	83
<b>Tableau N°5.20</b>	le bilan financier de grande masse de l'exercice 2016	83
<b>Tableau N°5.21</b>	calcul de FRF par la première méthode	86
<b>Tableau N°5.22</b>	calcul de FRF par la deuxième méthode	86
<b>Tableau N°5.23</b>	calcul des ratios de liquidité	87
<b>Tableau N°5.24</b>	calcul des ratios de solvabilité	88

# **Tables des matières**

## Tables des matières

### **Liste des abréviations**

### **Sommaire**

<b>Introduction générale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière.....</b>	<b>03</b>
Introduction.....	03
<b>Section 01 : Notion de base sur l'analyse financière.....</b>	<b>03</b>
1. Historique .....	03
2. Définition de l'analyse financière .....	03
3. Rôle et objectifs de l'analyse financière.....	03
4. Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.....	04
4.1.Les utilisateurs de donnés de l'analyse financière .....	04
4.2.Les étapes de l'analyse financière .....	05
<b>Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière .....</b>	<b>06</b>
1. Les sources d'information non financière .....	06
2. Les sources d'information financière.....	06
2.1.Bilan comptable.....	06
2.1.1. Actif de bilan.....	07
2.1.2. Passif du bilan.....	08
2.2.Compte de résultat.....	10
2.2.1. Les produits .....	11
2.2.2. Les charges .....	11
2.3.L'annexe.....	12
Conclusion .....	12
<b>Chapitre 2 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise.....</b>	<b>13</b>
<b>Section 1 : Les soldes intermédiaires de gestion.....</b>	<b>13</b>
1. Définition et structures des soldes.....	13
1.1.Définition des soldes intermédiaire de gestion.....	13
1.2.La structure des soldes intermédiaire de gestion.....	13
1.2.1. La marge commerciale (MC) .....	13
1.2.2. La production de l'exercice.....	14
1.2.3. La valeur ajoutée (VA) .....	14

1.2.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE) .....	15
1.2.5. Le résultat d'exploitation.....	15
1.2.6. Le résultat courant avant impôt (RCAI).....	16
1.2.7. Le résultat exceptionnel.....	16
1.2.8. Le résultat net de l'exercice (RNE).....	17
1.2.9. Les plus-values et les moins –values sur cession d'éléments d'actif .....	17
1.3.La hiérarchie des soldes .....	18
1.4.Le modèle du tableau.....	19
<b>Section 2 : Présentation de la CAF et de l'autofinancement.....</b>	<b>20</b>
1. Définition.....	20
2. Les méthodes de calcul.....	20
2.1.La méthode soustractive.....	20
2.2.La méthode additive.....	21
2.3.L'autofinancement.....	21
2.4.La capacité de remboursement.....	21
<b>Section 3 : Ratios de profitabilité et de rentabilité et de la performance des activités....</b>	<b>22</b>
1. Ratios liées aux soldes intermédiaires de gestion.....	22
1.1.Les ratios d'activité et ratios de profitabilité .....	22
1.1.1. Ratio d'activité .....	22
1.1.2. Ratio de profitabilité.....	23
1.2.Ratios de rentabilité économique et financière .....	23
1.2.1. Ratio de rentabilité économique .....	24
1.2.2. Ratio de rentabilité économique nette.....	24
1.2.3. Ratio de rentabilité financière .....	24
2. Ratios liées à la capacité d'autofinancement .....	24
Conclusion.....	25
<b>Chapitre 03 : Analyse statique de la structure financière .....</b>	<b>26</b>
Introduction.....	26
<b>Section 01 : L'analyse fonctionnelle de la structure financière.....</b>	<b>26</b>
1. Définition et objectifs de bilan fonctionnel.....	26
1.1.Définition .....	26

1.2.Objectifs de bilan fonctionnel .....	27
2. La structure de bilan fonctionnel.....	27
2.1.Les éléments du bilan fonctionnel .....	27
2.1.1. Fonction d'investissement (Emplois stables) .....	27
2.1.2. Fonction de financement (Ressources stables).....	28
2.1.3. Fonction d'exploitation (actif et passif circulant) .....	28
2.1.3.1.Actif courant .....	28
2.1.3.2.Passif courant .....	29
2.2.Les retraitements.....	29
2.2.1. Les retraitements des postes de l'actif.....	30
2.2.2. Les retraitements des postes du passif.....	31
2.2.3. Les retraitements hors bilan.....	31
2.3.la présentation du bilan fonctionnel .....	32
3. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.....	33
3.1.La notion d'équilibre financier .....	33
3.2.Les indicateurs d'équilibre financier basés sur le bilan fonctionnel .....	33
3.2.1. Le fonds de roulement net global (FRNG).....	33
3.2.2. Le besoin en fonds de roulement.....	35
3.2.3. La trésorerie nette .....	37
4. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle.....	38
4.1.Les rations de rotation .....	38
4.2.Les ratios de structure.....	39
<b>Section 02 : L'analyse patrimoniale de la structure financière .....</b>	<b>39</b>
1. Définition et objectifs de bilan financier .....	39
1.1.Définition de bilan financier .....	39
1.2.Objectifs de bilan financier.....	39
2. la structure du bilan financier.....	40
2.1.les grandes masses du bilan financier.....	40
2.2.Les retraitements.....	40
2.2.1. Les retraitements des postes actifs.....	40
2.2.2. Les retraitements des postes du passif.....	41
2.3.La présentation du bilan financier.....	43
3. l'approche patrimoniale de l'équilibre financier.....	44

3.1.Le fonds de roulement financier (FRF) .....	44
4. Les ratios liés au bilan financier.....	45
4.1.Les ratios de liquidité.....	45
4.2.Les ratios de solvabilité .....	46
Conclusion.....	46
<b>Chapitre 04 : Analyse de l'activité financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUITS de BEJAIA ».....</b>	<b>47</b>
<b>Section 01: présentation de l'organisme d'accueil .....</b>	<b>47</b>
1. Historique de la SPA ELAFRUITS (ex FRULACT ALGERIE).....	47
2. Evolution de la SPA ELAFRUITS (ex FRULACT ALGERIE).....	48
3. Création de la SPA ELAFRUIUT (ex FRULCT ALGERIE).....	49
4. La transaction de la SPA FRULACT à la SPA ELAFRUITS.....	50
<b>Section 02: Analyse de l'activité financière de « SPA ELAFRUITS ».....</b>	<b>53</b>
1. Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014, 2015, 2016.....	53
2. Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2014, 2015, 2016.....	57
2.1.Calcul de la CAF.....	57
2.2.Calcul de l'autofinancement.....	58
2.3. Calcul de la capacité de l'autofinancement .....	59
3. Calculs et interprétations des ratios de profitabilités et de rentabilités.....	59
3.1.Calculs des ratios d'activités et de profitabilité des exercices 2014, 2015 et 2016.....	59
3.1.1. Ratios d'activités.....	59
3.1.2. Ratio de profitabilité.....	61
3.1.3. Autres ratios de profitabilité.....	62
3.2.Ratios de rentabilité.....	63
Conclusion.....	65
<b>Chapitre 05 : Analyse statique de la structure financière de l'entreprise cas pratique « SPA ELAFRUITS de BEJAJIA ».....</b>	<b>66</b>
<b>Section 01 : L'approche fonctionnelle de la structure financière.....</b>	<b>66</b>
1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015,2016.....	67

1.1. Elaboration des bilans fonctionnels détaillés des exercices 2014, 2015 et 2016.....	67
1.2.Présentation des bilans fonctionnels condensés des exercices 2014, 2015 et 2016.....	68
1.3.Présentation graphique des actifs et passifs des bilans fonctionnels.....	70
2. Les indicateurs d'équilibres .....	73
2.1.de fond de roulement net global .....	73
2.2.le besoin en fonds de roulement (BFR) .....	74
2.3.Trésorerie nette.....	76
3. Ratios liées à l'approche fonctionnelle.....	78
3.1. Ratios de rotation.....	78
3.2.Ratios de structure .....	78
<b>Section 02 : L'approche financière de la structure financière .....</b>	<b>79</b>
1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016.....	79
1.1.L'affectation du résultat net comptable de l'exercice pour les années (2014-2016).....	79
1.2.Elaboration des bilans financiers détaillés des exercices 2014, 2015 et 2016.....	80
1.3.Les bilans financiers de grandes masses.....	83
1.4.Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers.....	85
2. Indicateur d'équilibre lié à l'approche financière .....	86
2.1.Calcul de fonds de roulement financier (FRF) des années d'exercices 2014,2015 et 2016.....	86
2.2. Présentation graphique de fond de roulement financier.....	86
3. Ratios liée à l'approche financière.....	87
3.1.Ratios de liquidité .....	87
3.2. Ratios de solvabilité .....	88
Conclusion.....	89
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>90</b>

## Bibliographie

## Liste des tableaux

## Liste des figures

## Annexes

## **Table des matières**

## Résumé

L’analyse financière est un ensemble d’instruments et de méthodes de diagnostic, elle est menée à travers une étude sur l’analyse de l’activité, et à travers une approche statique, et cela en vue d’apprécier sa structure financière et sa rentabilité.

L’objectif à atteindre par ce mémoire est de faire le point sur la situation financière, la solvabilité, la rentabilité et l’équilibre au sein de l’entreprise SPA ELAFRUITS de Bejaia, qui nous a permis de conclure que cette dernière est rentable, solvable et avec une situation financière équilibrée.

## Mots clés

Analyse financière, autofinancement, équilibre financier, rentabilité, solvabilité, SPA ELAFRUITS.

## Summary:

The financial analysis is a set of instruments and diagnosis methods; it is carried out through a study on the analysis of the activity, and through a static approach in order to appreciate its financial structure and its profitability.

The objective to be achieved through this study is to take an update on the financial situation, the solvency, the profitability and the balance within the SPA ELAFRUITS company of BEJAIA, which has allowed us to conclude that this latter is profitable, solvent and with a balanced financial situation.

**Keywords:** financial analysis, self-financing, financial balance, profitability, solvency, ELAFRUITS SPA.