

Université Abderrahmane MIRA de Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de
Gestion

Département des Sciences de Gestion



Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion

Option : Comptabilité et Audit

Thème

**Analyse de l'activité et de la situation financière
de l'entreprise**

Cas : SPA ELAFRUTS de Bejaia

• Présenté par :

◆ M^{elle} OULEBSIR Thiziri

◆ M^{elle} OUSSAYAH Fatima

• Encadré par :

◆ M^r HADHBI Fayssal

Année universitaire

2017/2018

Remerciements

*Ce modeste travail est le fruit et l'aboutissement de nos études
à l'université A.MIRA de Bejaia*

- ❖ *Avant tout nous remercions Dieu le tout puissant qui nous a procuré le courage et la volonté pourachever ce travail ainsi pour suivre nos études avec succès.*
- ❖ *Nous tenons à remercier notre encadreur M^r HADHBI Fayssal pour avoir accepté de nous encadrer et pour ses conseils précieux, ses orientations ainsi que sa disponibilité tout au long de ce travail.*
- ❖ *Nous souhaiterions également remercier tous les enseignants du département sciences de gestion de l'université Abderrahmane Mira de Bejaia et surtout ceux qui ont été nos enseignants durant notre cursus universitaire.*
- ❖ *Aussi nos remerciements s'adressent à tous ceux qui ont contribués de près ou de loin à la réalisation de ce travail.*
- ❖ *Sans oublier de remercier tout le personnel de la SPA ELAFRUIT de Bejaia pour leur accueil chaleureux et les facilités accordées lors de notre stage pratique.*

Dédicaces

Je dédie ce travail :

- ♥ *A ma mère, la plus belle créature que Dieu a créée sur terre, à cette source de tendresse, de patience et de générosité.*
- ♥ *A la mémoire de mon père, que Dieu l'accueille dans son vaste paradis inchallah.*
- ♥ *A ma chère sœur Souad et son mari et leur fille Ines.*
- ♥ *A ma chère sœur Saida et son mari et leurs enfants Ilyes et Rayane.*
- ♥ *A ma chère sœur Fahima et son mari et leur fille Amira Yasmine.*
- ♥ *A mon frère Samir, je lui souhaite la réussite dans sa vie.*
- ♥ *A mon frère Karim et sa femme et leurs enfants Mohend Arezki et Yanis.*
- ♥ *A ma grand-mère Rezkia que Dieu la garde pour nous.*
- ♥ *A ma chère sœur et amie Rafika.*
- ♥ *A ma chère amie et binôme Fatima.*
- ♥ *A mes chères amies Maya, Sabrina, Chahinez, Meriem, Houa, Nadia, Kenza, Adoucha, Nawal.*
- ♥ *A tous ceux qui m'ont aidé pour réaliser ce travail.*
- ♥ *A toute la famille OULEBSIR sans exception.*

Thiziri

Dédicaces

- ♥ *Avec un énorme plaisir, un cœur ouvert et une immense joie, que je dédie mon travail à mes très chères, respectueux et magnifiques parents qui m'ont soutenus tout au long de ma vie.*
- ♥ *A mes chères sœurs : Nadia, Tassadit, Nora, Fatiha, Naima, soussou ainsi que leurs maris et enfants.*
- ♥ *A mes chers frères: Kamel, Boualem, Mounir ainsi que leurs femmes et enfants.*
- ♥ *A mes chères amies sœurs : Mira, Mimi, Douda, Biba, Thiziri, Rafika, Imane, Lamia, Sonia, Shirine, Chaima, Khawla, Nada, Wardia, Kahina, Amira, Sarrah, Hafsa, Souad, Mariem, Tita, Khadidja, Halima, Manel.*
- ♥ *Une spéciale dédicace à une personne qui à été très paternaliste avec moi et elle et très chère ma deuxième mère que la vie ma offrez : NANA que j'aime beaucoup, et mes sœurs de cœur que j'aime : Nouna, Wafa.*
- ♥ *A toutes les personnes que j'aime soit de loin ou de près.*
- ♥ *Que Dieu me garde ma famille et mes amies.*

FATI

Sommaire

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre I : La démarche d'analyse de l'activité de l'entreprise	04
Introduction du chapitre I	04
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière	04
Section 2 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	18
Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios	27
Conclusion du chapitre I	31
Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise	32
Introduction du chapitre II	32
Section 1 : Approche fonctionnelle de l'équilibre financier	32
Section 2 : Approche financière de l'équilibre financier	45
Conclusion du chapitre II	53
Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUTS de Bejaia	54
Introduction du chapitre III	54
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	54
Section 2 : Calcul et Interprétation des soldes intermédiaires de gestion	61
Section 3 : Calculs et interprétations de la capacité d'autofinancement, l'autofinancement et la capacité de remboursement	67
Section 04 : Calculs et interprétations des ratios d'activité, profitabilité et de rentabilité.....	70
Conclusion de chapitre III	76

Sommaire

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia	77
Introduction du chapitre IV	77
Section 01 : L'approche fonctionnelle	77
Section 02 : L'approche financière	100
Conclusion du chapitre IV	112
Conclusion générale	114
Suggestions	
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Annexes	

Liste des abréviations

Liste des abréviations

A.TR : Actif de Trésorerie.

AC : Actif Circulant.

AI : Actif Immobilisé.

BFR : Besoin en Fonds de Roulement.

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation.

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation.

CA : Chiffre d'Affaires.

CAF : Capacité d'Autofinancement.

CP : Capitaux Propres.

DA : Dinars Algérien.

DC : Dettes Circulantes.

DCT : Dettes à Court Terme.

DF : Dettes Financières

DLMT : Dette à Long et Moyen Terme.

EBE : Excédent Brut d'Exploitation.

EENE : Effets Escomptés non échus.

ELAFRUTS : Entreprise algérienne spécialisée dans l'élaboration des fruits destinés à l'industrie agroalimentaire.

ES : Emplois Stables.

FRF : Fonds de Roulement Financier.

FRNG : Fonds de Roulement Net Global.

HT : Hors Taxes.

ICNE : Intérêt courus non échus.

KP : Capitaux Permanents.

MC : Marge Commerciale.

MP : Matière Première.

MV : Moins Value.

Liste des abréviations

P.TR : Passif de Trésorerie.

PE : Production de l'Exercice.

PV : Plus Value.

R Excep : Résultat Exceptionnel.

R Exp : Résultat d'Exploitation.

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt.

RE : Rentabilité Economique.

RF : Rentabilité Financière.

RNE : Résultat Net de l'Exercice.

RS : Ressources Stables.

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion.

SPA : Société Par Action.

TCR : Tableau de Compte de Résultat.

TN : Trésorerie Nette.

TR : Trésorerie.

UM : Unité Monétaire.

VA : Valeur Ajoutée.

VD : Valeurs Disponibles.

VE : Valeurs d'Exploitation.

VR : Valeurs Réalisables.

Introduction générale

Introduction générale

Une entreprise désigne une entité économique créée dans la perspective de produire et de fournir des biens et services à des personnes physiques ou morales. Par conséquent, elle est exposée aux différents risques, pour-y-faire face, elle doit veiller à la bonne situation financière d'une façon permanente, en utilisant toutes les méthodes et techniques d'analyse financière. Ceci sous entend de la mise en place d'un système de gestion et de contrôle efficace de son équilibre financier, sa solvabilité et sa rentabilité qui ne peuvent être appréciée que par une analyse financière, qui reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion, qui permet aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns¹.

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

Le diagnostic financier constitue un volet important du diagnostic d'ensemble. Il a un rôle d'information et de communication, permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise et de juger son potentiel de développement. Il se confond le plus souvent avec l'analyse financière lorsqu'elle s'intéresse à la mesure de l'état de santé de l'entreprise.

L'analyse financière a pour objet de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle consiste en un ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques passés, présents et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise.

¹-Lotmani N, « Analyse financière », édition Pages Bleus Internationales, Alger, 2011, page 05.

Introduction générale

Alors, l'objectif de notre travail est d'analyser l'activité de l'entreprise et sa situation financière, ce qui nous amène à poser la question principale suivante :

Comment sont-ils, le niveau d'activité et la situation financière de la SPA ELAFRUITS de Bejaia ?

Pour qu'on puisse répondre à cette question principale, il serait intéressant de poser d'autres questions secondaires qu'on a formulées comme suit :

- La SPA ELAFRUITS est-elle rentable ?
- Son financement est-il bien assuré ?
- La situation financière de la SPA ELAFRUITS est-elle satisfaisante ?

Donc, pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous avons formulés les hypothèses suivantes :

- L'activité d'ELAFRUITS est performante.
- La situation financière d'ELAFRUITS est en équilibre financier.
- La SPA ELAFRUITS est liquide plus qu'exigible.

Les raisons qui ont motivées notre choix de thème sont :

- Pouvoir porter un jugement sur l'activité et la situation financière de l'entreprise.
- Améliorer nos connaissances dans ce thème.

Pour réaliser notre travail, la démarche à entreprendre se base sur une recherche bibliographique et documentaire dans le domaine de la finance. Une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de la « SPA ELAFRUITS de Bejaia » complétera notre analyse.

Introduction générale

Nous avons, de ce fait, structurées notre travail en quatre chapitres :

- Le premier chapitre porte sur une approche théorique qui comprend la démarche d'analyse de l'activité de l'entreprise ;
- Le deuxième chapitre porte aussi sur une approche théorique qui comprend l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise ;
- Le troisième chapitre est débuté par une présentation de la SPA ELAFRUTS de Bejaia, ensuite une approche pratique qui s'intitule sur l'analyse de l'activité et de la performance au sein de cette SPA ;
- Enfin le dernier chapitre concerne une étude de cas au sein de la SPA ELAFRUTS de Bejaia qui porte sur l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise.

Chapitre I

Chapitre I : La démarche d'analyse de l'activité de l'entreprise**Introduction du chapitre :**

L'objet de l'analyse financière est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Sa préparation consiste à collecter des informations comptables, économiques et financières et à les retraitier de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Le présent chapitre portera sur la démarche d'analyse de l'activité de l'entreprise, qui fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacrée aux notions de base sur l'analyse financière, la deuxième quant à elle, se basera sur l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise. Enfin, la dernière s'intitule sur l'analyse par la méthode des ratios.

Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière

L'objet de cette section est d'illustrer les différents concepts caractérisant l'analyse financière.

1-1/ Définition de l'analyse financière :

Plusieurs auteurs ont essayés de donner une définition de l'analyse financière.

Selon Jean. Pierre Lahille : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine »¹.

Selon Marion Alain : « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation et sur sa situation financière »².

¹-Lahille J.P et Deisting F, « Analyse financière-Aide-mémoire »,4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2013, Page 1.

²-Marion A, « Analyse financière-concepts et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, 2004, page 1.

En conclusion, l'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise.

1-2/ Les objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière a pour but d'aider à la prise de décision, et d'améliorer la gestion de l'entreprise.

Donc l'analyse financière occupe une place très importante dans toutes les entreprises, et qui a pour objectif de³ :

- Conduire à un diagnostic financier ;
- Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier ; sur la rentabilité⁴, la solvabilité⁵, et le risque financier d'une entreprise ;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise, et aussi une comparaison avec les entreprises du même secteur d'activité ;
- Elle permet aux dirigeants de l'entreprise de faire un contrôle convenable.
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise, et servir l'instrument de contrôle de gestion.

1-3/ Les sources d'information de l'analyse financière :

Selon Jonathan Berk les états financiers peuvent être définis comme suit : « Les états financiers sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiables, pertinents et comparables »⁶.

Le bilan, le tableau de résultat et l'annexe ce sont les documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et la performance d'une entreprise, appelé également « Les états financiers » ou « Les documents de synthèses ».

³-Delahaye J et F, «Finance d'entreprise», 2ème édition, DUNOD, Paris, 2009, P 77.

⁴-Rentabilité : Mesure la performance d'un investissement à travers la proportion des flux qu'il a générés sur une période donnée.

⁵-Solvabilité : Capacité d'un débiteur à régler ses dettes qui arrivent à échéance.

⁶-Berk J et Demarzo P, « Finance d'entreprise », Pearson, Paris, 2009, page 37.

1-3-1/ Le bilan :**1-3-1-1/ Définition :**

Le bilan se définit comme suit⁷ : « Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise, il est à la fois :

- Un document comptable obligatoire ;
- Un outil d'analyse de la structure financière de l'entreprise et de son équilibre financier.

Du point de vue financier, le bilan décrit à une date donnée, l'ensemble des ressources financières (passif) que l'entreprise s'est procurée et l'utilisation des emplois (actif) dont elle dispose ».

Il est établi à partir des soldes des comptes de bilan :

- Classe 1 : Comptes de capitaux ;
- Classe 2 : Comptes d'immobilisations ;
- Classe 3 : Comptes de stocks et en-cours ;
- Classe 4 : Comptes de tiers ;
- Classe 5 : Comptes financiers.

1-3-1-2/ Structure :

Le bilan se présente sous forme d'un tableau composé de deux parties :

- La partie gauche appelée « actif »
- La partie droite appelée « passif »

A/ Actif de bilan :

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise. On distingue :

⁷-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 25.

➤ **L'actif immobilisé :**

Selon Friedrich Jean-Jacques : « Il comprend les actifs qui sont destinés à servir durablement à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice comptable (12 mois) et qui, par nature, ne sont pas directement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise. Ces éléments ne se consomment généralement pas par le premier usage »⁸.

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations :

a/ Les immobilisations incorporelles :

On entend « par incorporelles », les immobilisations non matérialisables, exemple :

- Les frais d'établissement : dépenses lors de la création de l'entreprise ou de l'augmentation du capital.
- Les frais de recherche et de développement : dépenses destinées à la création de produits ou à l'innovation.
- Le fonds de commerce : il englobe la clientèle, la notoriété, l'image de marques.
- Les brevets, licences, marques et procédés.

b/ Les immobilisations corporelles :

Ce sont des biens concrets et matériels tels que :

- Les terrains.
- Les constructions.
- Les installations techniques, matériels et outillages industriels.
- Les autres immobilisations en cours.
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles.

c/ Les immobilisations financières :

Il s'agit de distinguer cinq postes d'immobilisations financières :

- Les titres de participations.
- Les créances rattachées à des participations.

⁸-Friedrich Jean-Jacques, « Comptabilité générale et gestion des entreprises », édition Hachette supérieur, Paris, 2011, page 19.

- Les titres immobilisés (actions ou parts de société achetées dans le but de faire un bon placement à long terme).
- Les prêts accordés aux salariés.
- Les avances et acomptes versés sur immobilisations financières.

➤ **L'actif circulant :**

D'après Béatrice et Francis Grandguillot, l'actif circulant est : « L'ensemble des biens et créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise »⁹.

L'actif circulant est composé des :

a/ Stocks et en-cours de production :

Sont les valeurs d'exploitation destinées à être vendues ou consommées par l'entreprise.

- Approvisionnements : matières premières, matières consommables, fournitures, emballages...
- Marchandises : biens achetés et revendus en l'état.
- En-cours de production : produits en cours de fabrication ou présentations de service en cours d'exécution.
- Produits finis : biens dont la fabrication est achevée et qu'il reste à commercialiser.

b/ Les avances et acomptes versés sur commandes :

Sont les versements affectés aux fournisseurs.

c/ Les créances :

Sont les sommes qu'il reste à payer par les tiers de l'entreprise (les clients pour l'essentiel) mais aussi les achats facturés et non encore livrés par les fournisseurs.

⁹-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 26.

d/ Les valeurs mobilières de placement :

Comprennent les titres acquis par l'entreprise dans la perspective d'un placement à court terme. Ces placements financiers relèvent de la gestion de la trésorerie de l'entreprise.

e/ Les disponibilités :

Ce sont les liquidités immédiates de l'entreprise :

- Avoirs en **banque** ou sur des comptes chèques postaux.
- Avoir en **caisse** comprenant les valeurs disponibles en espèces.

B/ Passif de bilan :

Au passif du bilan on trouve tout ce que l'entreprise doit (total de ressources)¹⁰.

On distingue :

➤ Les capitaux propres :

Les capitaux propres sont les capitaux accumulés par l'entreprise elle-même et restant à sa disponibilité à moyen et long terme. Les dettes à moyen terme ne sont pas comptabilisées dans les capitaux propres. La majorité des capitaux propres sont généralement constitués par le capital social, les réserves, les subventions d'investissement¹¹.

➤ Les provisions pour risques et charges :

Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif.

➤ Les dettes :

Elles représentent les ressources de financement externe à l'entreprise, comprennent les dettes à court terme dont le degré d'exigibilité est à moins d'un an, les dettes à long et moyen terme dans le degré d'exigibilité est à plus d'un an.

¹⁰-Hubert B, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, page 77.

¹¹-Olivier MEIER, « Dico du manager », édition DUNOD, Paris, 2009, page 06.

a/ Les dettes à long et moyen terme :

Ce sont des dettes dont leur durée d'échéance est à plus d'un an (les crédits d'investissement).

b/ Les dettes à court terme :

Ce sont des dettes dont leur durée d'échéance est à moins d'un an (crédits accordés avec les fournisseurs, les banques...).

1-3-1-3/ Présentation :

Le bilan comptable est présenté comme suit :

Tableau N°1-1 : Présentation du l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort-prov	Net	Net
Actif immobilisé				
Capital souscrit non appelé	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement	-	-	-	-
Frais de recherche et de développement	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-
Immobilisations corporelles :				
Terrains	-	-	-	-
Constructions	-	-	-	-
Installations techniques, matériel et outillage industriel	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en-cours	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-
Immobilisations financières :				
Participations	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-

Total actif immobilisé	-	-	-	-
Actif circulant				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements	-	-	-	-
En-cours de production (biens et services)	-	-	-	-
Marchandises	-	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	-	-	-	-
Créances d'exploitation :				
Créances clients et acomptes rattachés	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Comptes de régularisation	-	-	-	-
Créances diverses	-	-	-	-
Capital souscrit-appelé, non versé	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement :				
Instruments de trésorerie	-	-	-	-
Disponibilités	-	-	-	-
Charges constatées d'avance	-	-	-	-
Total actif circulant	-	-	-	-
Total général actif	-	-	-	-

Source : Hubert B, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, page 24.

Tableau N° 2-1 : Présentation du passif du bilan comptable

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres :		
Capital émis	-	-
Capital non appelé	-	-
Primes d'émissions, de fusion, d'apport	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-
Ecarts d'équivalence	-	-
Réserves : légales, statutaires, réglementées	-	-
Report à nouveau	-	-
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-	-

Subventions d'investissements	-	-
Provisions réglementées	-	-
Autres	-	-
Provisions pour risques et charges	-	-
Total	-	-
Dettes :		
Emprunts obligatoires convertibles	-	-
Autres emprunts obligatoires	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	-
Dettes fiscales et sociales	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
Autres dettes	-	-
Instruments de trésorerie	-	-
Comptes de régularisation	-	-
Produits constatés d'avance	-	-
Total	-	-
Total général	-	-

Source : Hubert B, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, page 25.

1-3-2/ Le tableau de compte de résultat (TCR) :

1-3-2-1/ Définition : Il est définie comme suit¹² :

« Le compte de résultat décrit l'activité de l'entreprise au cours d'un exercice.

Il est à la fois :

- Un document comptable obligatoire ;
- Un outil d'analyse de l'activité, de la performance et de la rentabilité de l'entreprise.

¹²-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 13.

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion :

- Classe 6 : Comptes de charges,
- Classe 7 : Comptes de produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges ».

1-3-2-2/ Structure :

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charges et de produits (exploitation, financière et exceptionnels).

- **Les charges :**

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité, elles se repartissent en trois rubriques principales¹³:

➤ **Les charges d'exploitation :**

Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation, les charges de personnel, les impôts et les taxes, ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants.

➤ **Les charges financières :**

Les charges financières correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.

Les charges financières incluent également les dépréciations d'actifs financiers et les pertes de change.

¹³- Tazdait.A, «Maitrise de système comptable financier », 1^{ère} édition ACG, Alger, 2009, page 75.

➤ **Les charges exceptionnelles :**

Les charges exceptionnelles sont les charges qui proviennent d'événements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrents et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise : exploitation, investissement et financement.

• **Les produits :**

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 diminution du passifs qui ont pour résultat d'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participations aux capitaux propres¹⁴.

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

➤ **Les produits d'exploitation :**

Les produits d'exploitation correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordé à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.

➤ **Les produits financiers :**

Les produits financiers sont des revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions¹⁵.

➤ **Les produits exceptionnels :**

Les produits exceptionnels sont qualifiés des produits extraordinaires, des produits qui résultent d'événements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière.

• **Le résultat :**

Le résultat (bénéfice ou perte) est la différence entre les produits et les charges, il permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie où appauvrie.

- Si Produits > Charges → Bénéfice
- Si Produits < Charges → Perte
- Si Produits = Charges → Nul

¹⁴-Tazdait.A, opcit, page 81.

¹⁵-Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^e édition Gualino, France, 2014, page 14.

Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte de résultat.

Le résultat déterminé au compte de résultat doit être identique à celui du bilan.

1-3-2-3/ Présentation :

Le tableau de résultat est présenté comme suit :

Tableau N° 3-1 : Présentation du compte de résultat

Charges	Exercice N	Exercice N-1	Produits	Exercice N	Exercice N-1
-Charges d'exploitation	-	-	-Produits d'exploitation	-	-
-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	-	-	-Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	-	-
-Charges financières	-	-	-Produits financiers	-	-
-Charges exceptionnelles	-	-	-Produits exceptionnels	-	-
-Participations des salariés	-	-			
-Impôts sur les bénéfices	-	-			
Total des charges	-	-	Total des produits	-	-
Solde créditeur = bénéfice	-	-	Solde débiteur = perte	-	-
Total général	-	-	Total général	-	-

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 16 et 17.

1-3-3/ L'annexe :

Elle se représente comme un cinquième document de synthèse avec le bilan, compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et le tableau de variation des capitaux propres. Ce document donne toutes précisions utiles pour une meilleure information sur la situation économique, financière et juridique de l'entreprise.

L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires pour une meilleure compréhension des autres documents de synthèse¹⁶.

¹⁶-Marion. A, « analyse financière-concept et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, 2004, page 10.

Donc l'objectif de l'annexe est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats, en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat en donnant toutes explications et en faisant tout commentaire indispensable à la compréhension des informations financières par l'entreprise.

1-4/ Les utilisateurs de l'analyse financière :

Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision¹⁷.

On distingue :

1-4-1/ Les partenaires internes :

- L'actionnaire qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions.
- Le dirigeant en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et de déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat.
- Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

1-4-2/ Les partenaires externes :

- Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement.
- Le fournisseur pour décider de sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.
- L'état pour tracer sa politique économique.

¹⁷-Jerome C et Jack K., « analyse financière », édition Pearson, Paris, 2006, page 27.

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs peuvent se résumer dans le tableau ci-dessous :

Tableau N° 4-1 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	➤ Juger les différentes politiques de l'entreprise ; ➤ Orienter les décisions de gestion ; ➤ Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	➤ Accroître la rentabilité des capitaux ; ➤ Accroître la valeur de l'entreprise ; ➤ Réduire le risque.
Salariés	➤ Assurer la croissance de l'entreprise ; ➤ Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Préteurs (établissement financiers, fournisseurs)	➤ Evaluation de l'entreprise.
Investisseurs	➤ Accroître la valeur de l'entreprise ; ➤ Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	➤ Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise ; ➤ Apprécier la compétitivité.

Source : ELIE COHEN, « analyse financière », 5^{ème} édition ECONOMICA, paris, 2004,
page 56.

Section 2 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise

L'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise est considérée comme une étude indissociable du diagnostic financier, elle permet d'apprécier la croissance de l'entreprise et de mesurer l'aptitude à dégager le profit.

2-1/ Analyse des soldes intermédiaires de gestion :**2-1-1/ Définition des soldes intermédiaires de gestion :**

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise amène l'analyse financière à calculer, à partir du compte de résultat les soldes intermédiaires de gestion (SIG) représentant chacun une étape dans la formation de résultat¹⁸.

2-1-2/ Les différents soldes intermédiaires de gestion :

Les différents soldes intermédiaires de gestion sont mis en évidence dans l'objectif d'étudier l'origine du résultat de l'entreprise est d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade. Ce calcul se fait de la manière suivante :

A/ La marge commerciale (MC) :

Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale de l'entreprise, la marge commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vend¹⁹.

Ce solde est utilisé principalement pour l'analyse financière des entreprises commerciales. Il mesure la marge brute de l'entreprise. C'est la part du prix des marchandises vendues qui sert à payer toutes les charges, hormis le cout d'achat, et à dégager un bénéfice. Il est calculé comme suit :

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

¹⁸-VIZZAVONA. P, « Gestion financière », 9^{eme} Edition BERTI, 1994, Paris, page 78.

¹⁹-STEPHENY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2^{eme} Edition ECONOMICA, 2000, Paris, page 92.

Cout d'achat de marchandises vendues = Achat de marchandises ± Variation de stock de marchandises.

B/ Production de l'exercice :

Ce poste du compte de résultat donne une mesure du volume global d'activité de l'exercice. Il inclut, outre le chiffre d'affaires (biens et services vendus), ce qui a été fabriqué mais pas encore vendu, ainsi que le cout de production des immobilisations créées par l'entreprise²⁰.

Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production immobilisée (ou déstockage de production)

C/ La valeur ajoutée (VA) :

Elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité²¹.

Ce solde est très important et très utilisé qui mesure la valeur créée par l'entreprise. La valeur ajoutée constitue une part de l'autofinancement et sert à rémunérer les acteurs participant à la création de richesses. Elle se calcul comme suit :

La valeur ajoutée = MC + 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 de stock de MP + Autres produits et charges externes.

²⁰-PARIENTE Simon, « analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, France, 2013, page 23.

²¹-Vernimment Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002, page 157.

D/ L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation constitue un excellent indicateur de rentabilité économique car il exclut les politiques de financement et d'investissements. Il permet ainsi de voir si l'activité propre de l'entreprise est ou non rentable²².

Il se calcule comme suit :

Excédent brut d'exploitation = VA + Subvention d'exploitation – Charges de personnel – Impôts, taxes et versements assimilés.

E/ Résultat d'exploitation (R exp) :

Le résultat d'exploitation mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. Ce solde est donc marqué par les choix effectués et les contraintes liées à l'amortissement comptable. Il apparaît comme la rentabilité brute de l'outil économique qu'est l'entreprise dans le déroulement de son exploitation. Tout comme l'EBE, le résultat d'exploitation est une mesure de la performance économique de l'entreprise²³.

Il se calcule comme suit :

Résultat d'exploitation = EBE + Reprise sur charges et transferts de charges + Autres produits – Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions - Autres charges.

F/ Résultat courant avant impôt (RCAI) :

Le RCAI mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat²⁴.

²²-Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, France, 2007, page 150.

²³-Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, page 138.

²⁴-SADI Nacer-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financiers », Edition PUG, France, 2011, page 305.

Il ne prend pas en considération les éléments de nature exceptionnelle et l'imposition des bénéfices, son calcul tient compte des éléments financiers (encaissés, décaissés et calculés).

Il se calcul comme suit :

Résultat courant avant impôt = Résultat d'exploitation ± Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + Produits financiers – Charges financières.

G/ Résultat exceptionnel (R excep) :

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles²⁵.

Il ce calcul comme suit :

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles.

H/ Résultat de l'exercice :

Correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés (compte 69)²⁶.

Ce solde correspond au résultat net qui figure dans le document de synthèse compte de résultat et au passif du bilan avant répartition.

RNE = RCAI – Participation des salariés – Impôts sur les bénéfices ± Résultat exceptionnel.

²⁵-Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, page 140.

²⁶-Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, page 23.

I/ Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif :

Ce solde est déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Il permet de mesurer le **désinvestissement** dans l'entreprise²⁷.

Il se calcule comme suit :

Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif = Produits des cessions d'éléments d'actif – Valeurs comptables des éléments d'actif cédés.

2-1-3/ Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion :**Tableau N° 5-1 : Les soldes intermédiaires de gestion**

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N-1
Ventes de marchandises	Cout d'achat de marchandises vendues	Marge commerciale	-	-
Production vendue	Ou déstockage de production (a)	Production de l'exercice	-	-
Production stockée				
Production immobilisée				
Production de l'exercice	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée	-	-
Marge commerciale				
Valeur ajoutée	Impôts, taxes et versements assimilés	Excédent brut (ou insuffisance brute d'exploitation)	-	-
Subventions d'exploitation	Charges de personnel			
Excédent brut d'exploitation	Ou insuffisance brute d'exploitation	Résultat d'exploitation	-	-
Reprises sur charges et transferts de charges	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions			
Autres produits	Autres charges			
Résultat d'exploitation	Ou résultat d'exploitation	Résultat courant	-	-
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	avant impôt		

²⁷-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Gualino, France, 2014, page 61.

Produits financiers	Charges financiers			
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel	-	-
Résultat courant avant impôt	Ou résultat courant avant impôt	Résultat de l'exercice	-	-
Résultat exceptionnel	Ou résultat exceptionnel Participations des salariés Impôts sur les bénéfices	(b)		
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif	-	-

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière- tableau de flux », 4^{ème} Gualino, Paris, 2006, page 55.

- (a) En déduction des produits dans le compte de résultat.
- (b) Soit total des produits moins total des charges.

2-2/ Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

2-2-1/ Définition de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'exploitation normale pendant une période donnée. La CAF est un indicateur qui permet de mesurer la capacité de l'entreprise à financer sa croissance²⁸.

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

2-2-2/ Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :

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

A/ La méthode soustractive :

Cette méthode explique la formation de la capacité d'autofinancement, elle est préconisée dans le modèle de présentation du plan comptable général²⁹.

²⁸-SAADI Nacer-Eddine, « innovations internationales et analyse des états financiers », Edition PUG, France, 2011, page 308.

Il est calculé à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou insuffisance) qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

Tableau N° 6-1 : Présentation de la CAF à partir du 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
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

Source : Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, page 146.

- (a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.
- (b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.
- (c) Sauf : - Produits de cessions d'immobilisations ;
 - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
 - Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.
- (d) Sauf : - Valeur comptable des immobilisations cédées ;
 - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

²⁹-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Gualino, France, 2014, page 74.

B/ La méthode additive :

Cette méthode est plus rapide mais non explicative. Le calcul s'effectue à partir du résultat net de l'exercice³⁰.

Tableau N° 7-1 : Présentation de la CAF à partir du résultat net de l'exercice

Résultat net de l'exercice	
+	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'investissements virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : Hubert de la Bruslerie, 1999, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, page 146.

2-2-3/ L'intérêt de la capacité d'autofinancement

La notion de capacité d'autofinancement est une notion importante pour les dirigeants d'entreprise. Est un indicateur observé avec une attention particulière par eux car elle s'agit du montant disponible pour l'entreprise qui leur indique quelles sont les sommes dont ils peuvent disposer pour financer leurs investissements. Ces sommes correspondent, en effet, aux bénéfices réalisés par l'entreprise mais aussi aux dotations aux amortissements et aux provisions puisque ces derniers ne donnent pas lieu à une sortie d'argent.

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens³¹ :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;

³⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, opcit, page 75.

³¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière-tableau de flux », 4^{ème} Gualino, Paris, 2006, page 61

- La couverture des pertes probables et des risques.

2-3/ L'autofinancement :**2-3-1/ Définition de l'autofinancement :**

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement. L'autofinancement sert à financer l'investissement, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement³².

2-3-2/ Le calcul de l'autofinancement :

Le calcul de l'autofinancement se fait comme suit :

$$\text{L'autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes payés en (N)}.$$

2-4/ La capacité de remboursement :**2-4-1/ Définition de la capacité de remboursement :**

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

2-4-2/ Le calcul de la capacité de remboursement :

Elle se calcule comme suit :

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

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

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

³²-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Gualino, France, 2014, page 75.

Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse par les ratios permet de percevoir plus facilement l'évolution dans le temps de la situation financière tout en permettant de la comparer à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

3-1/ Définition d'un ratio :

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique, de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier³³.

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

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

3-2/ Les objectifs de l'analyse par les ratios : Une analyse par les ratios permet de³⁴ :

- Permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise.
- Les ratios traduisent la structure du bilan qui s'établit à la comparaison entre le montant d'un poste de l'actif ou de passif et celui du bilan total.
- Les ratios servent à mieux connaître l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts.
- L'analyse par les ratios permet de prévoir plus facilement l'évolution dans le temps de la situation financière de l'entreprise, tout en permettant de la comparer à celle des autres entreprises du même secteur.
- Le choix de ratios aux activités utilisées dépend étroitement des problèmes que l'on cherche à résoudre.
- Cette technique d'analyse par des ratios a été souvent la préférée chez l'analyste pour traiter les données brutes pour répondre aux exigences de la gestion financière.

³³-Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, page 160.

³⁴-VIZZAVONA PATRICE, « Gestion financière », 9^{ème} édition BERTI, Alger, 2004, page 49.

3-3/ Utilisation des ratios :

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices précédents³⁵.

3-4/ Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion :

Tableau N° 8-1 : Les ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes	$(CA_n - CA_{n-1}) \div CA_{n-1}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$(VA_n - VA_{n-1}) \div VA_{n-1}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 68.

Tableau N° 9-1 : Les ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge commerciale	$\text{Marge commerciale} \div \text{Ventes de marchandises HT}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits.
Taux d'intégration	$\text{Valeur ajoutée} \div \text{CA HT}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
Taux de marge brute d'exploitation	$\text{Excédent brut d'exploitation} \div \text{CA HT}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement. L'analyse peut être menée par ligne de produits ou de services.

³⁵-VIZZAVONA PATRICE, opcit, page 50.

Taux de marge nette	Résultat de l'exercice ÷ CA HT	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.
Taux de marge nette d'exploitation	Résultat d'exploitation ÷ CA HT	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA tenu de son activité d'exploitation.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 68, 69.

Tableau N° 10-1 : Les ratios de partage de la valeur ajoutée

Nature	Formules	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	Charges de personnel ÷ Valeur ajoutée	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	Excédent brut d'exploitation ÷ Valeur ajoutée	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)	Charges d'intérêts ÷ Valeur ajoutée	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les capitaux empruntés.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 69.

Tableau N° 11-1 : Les ratios de rentabilité économique et financière

Nature	Formules	Interprétation
Taux de rentabilité économique (RE)	Excédent brut d'exploitation ÷ Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)* ou Résultat d'exploitation net d'IS ÷ Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)*	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de rentabilité financière (RF)	Résultat net ÷ Capitaux propres	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 70.

* Capital engagé pour l'exploitation = Immobilisations pour l'exploitation + Besoin en fonds de roulement d'exploitation **ou** Capitaux propres + Dettes financières

3-5/ Les ratios liés à la capacité d'autofinancement :

On distingue trois différents ratios : ratio de capacité de remboursement, ratio de rentabilité par rapport à l'entreprise, et ratio d'autofinancement.

Tableau N° 12-1 : Les ratios liés à la capacité d'autofinancement

Nature	Formules	Interprétation
Capacité de remboursement	Dettes financières ÷ 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. L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement.

Rentabilité par rapport à l'entreprise	$CAF \div \text{Chiffres d'affaires HT}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagée par le chiffre d'affaires
Autofinancement	$\text{Autofinancement} \div \text{Valeur ajoutée}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 76.

Conclusion du chapitre I:

Au terme de ce chapitre, nous pouvons conclure que l'analyse financière est considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise, elle est un outil essentiel pour la compréhension des mécanismes de création de valeur. Cette étude nous a permis d'acquérir de profondes connaissances théoriques sur l'analyse financière d'une manière générale.

Le compte de résultat fournit de nombreuses informations concernant l'activité de l'entreprise. Toutefois, pour un analyste financier, cette approche est insuffisante et elle doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat d'après le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement.

Les ratios sont des rapports entre deux éléments financiers. Le calcul de certains ratios permettra de porter un jugement très rapide sur l'entreprise. Ils sont calculés à partir des éléments du bilan et du compte de résultat.

Chapitre ||

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise

Introduction du chapitre II :

L'analyse statique se fonde sur une étude des bilans d'une entreprise donnée afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibres entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part.

Ce chapitre portera sur l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise, qui fera l'objet de deux sections, la première relative à l'approche fonctionnelle de l'équilibre financier, la deuxième est consacrée à l'approche patrimoniale de l'équilibre financier.

Section 1 : Approche fonctionnelle de l'équilibre financier

L'analyse de la structure financière et de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle du bilan consiste à étudier les besoins de financement et les ressources de financement d'après les fonctions de l'entreprise et les cycles qui en découlent.

1-1/ Définition de bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions : **investissement, financement et exploitation**. Il représente une image de la structure financière à un moment donné¹.

1-2/ Le rôle de bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel permet²:

- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leur sont affectées ;
- D'apprécier l'équilibre financier entre les ressources de financement et les besoins de financement ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions, et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;

¹-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 89.

²-Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière- tableau de flux », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, page 107.

- De détecter le risque de défaillance.

1-3/ Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan traité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable³.

A fin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de retraitement, correction et l'élimination de certaines postes et aussi d'intégration des éléments hors bilan selon les informations complémentaires fournies en annexe.

1-3-1/ Retraitements liés au bilan fonctionnel :

1-3-1-1/ Rubriques à l'actif :

Les reclassements et retraitements liés à l'actif sont⁴ :

- **Amortissements, dépréciations et provisions pour dépréciation :**
 - Total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes),
 - À reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
- **Capital souscrit non appelé :**
 - À éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan),
 - À déduire des Capitaux Propres.
- **Charges à répartir sur plusieurs exercices :**
 - À faire disparaître des régularisations d'actif,
 - À transférer en emplois stables immobilisés.
- **Primes de remboursements des obligations :**
 - À éliminer des régularisations d'actif,
 - À déduire des dettes financières (emprunts obligataires).
- **Ecarts de conversion ACTIF (cas de diminution de créances) :**
 - À faire disparaître de l'actif,
 - À ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances et de revenir à la situation initiale).

³-Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, France, 2007, page 35.

⁴-Lahille Jean Pierre, « Analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, Paris France, 2007, page 86.

- **Ecart de conversion ACTIF (cas d'augmentation de dettes) :**
 - À faire disparaître de l'actif,
 - À déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Intérêts courus sur prêts (non échus) :**
 - À déduire des immobilisations financières,
 - À ajouter à l'actif hors exploitation.

1-3-1-2/ Rubriques au passif :

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivant⁵ :

- **Concours bancaires courants :**
 - Déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
 - À transférer en trésorerie passive.
- **Soldes créditeurs de banque :**
 - À déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
 - À transférer en trésorerie passive.
- **Ecart de conversion PASSIF (cas d'augmentation de créances) :**
 - À faire disparaître du passif,
 - À déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).
- **Ecart de conversion PASSIF (cas de diminution de dettes) :**
 - À faire disparaître du passif,
 - À ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Provisions pour risques et charges :**
 - Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.
 - Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature : dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.
- **Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts :**
 - À déduire des « emprunts et dettes ... » ;
 - À ajouter aux dettes hors exploitation.

⁵-Lahille Jean Pierre, opcit, page 87.

➤ **Comptes courants d'associés :**

Ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité :

- Soit dans les capitaux propres (ressources stables),
- Soit dans les dettes hors exploitation,
- Soit dans la trésorerie passive.

1-3-1-3/ Eléments ou engagements hors bilan :

Les reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan⁶ :

➤ **Effets Escomptés Non Echus (E.E.N.E.) :**

- À ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
- À ajouter à la trésorerie passive.

➤ **Cessions de créances professionnelles :**

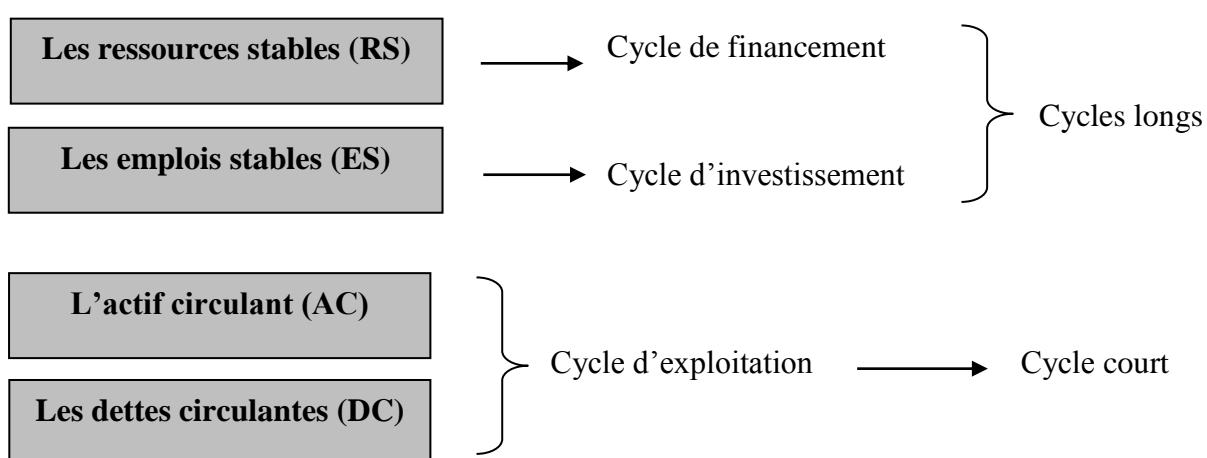
- À ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
- À ajouter à la trésorerie passive.

➤ **Engagements hors bilan en matière de Crédit Bail (mobilier et immobilier) :**

- Valeurs d'origine des biens en crédit bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés.
- Cumuls des amortissements des biens en crédit bail: à ajouter aux capitaux propres en ressources stables.
- Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit bail (partie financière) : à ajouter aux dettes financières en ressources stables.
- Les retraitements effectués pour les biens en crédit-bail dans le bilan fonctionnel sont cohérents avec l'approche économique effectuée pour les redevances dans le tableau des SIG.

1-3-2/ Structure du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel comporte quatre grandes masses :



⁶-Lahille Jean Pierre, opcit, page 88.

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise

Tableau N° 1-2 : Présentation du bilan fonctionnel

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

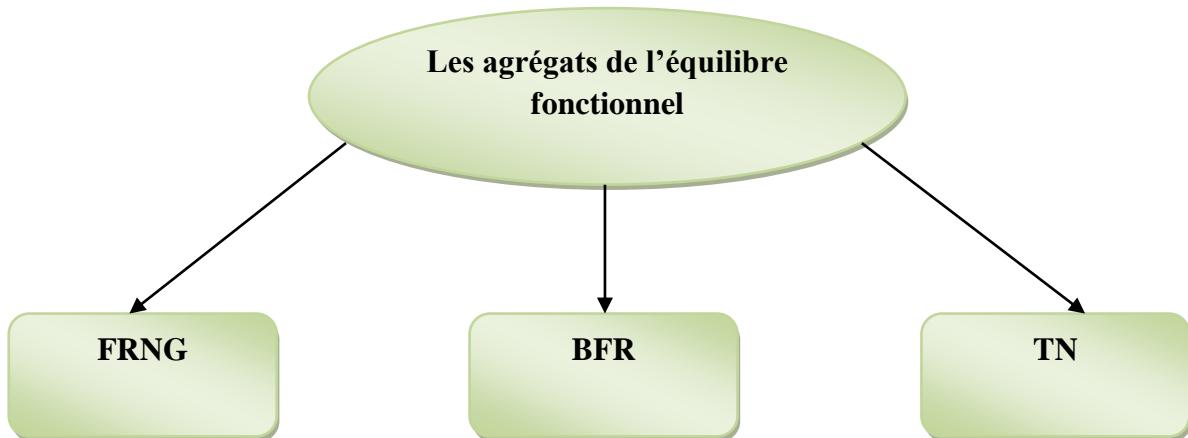
Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12ème édition Gualino, France, 2014, page 91.

1-4/ Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel

L'équilibre financier 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, mis en relation.

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

Figure N° 1-2 : Les agrégats de l'équilibre fonctionnel



Source : Réaliser par nous-mêmes.

1-4-1/ Le fonds de roulement net global (FRNG) :

1-4-1-1/ Définition du fonds de roulement net global :

Le fonds de roulement net global est l'excédent des capitaux permanents (capitaux propres + dettes à long et moyen terme) sur l'actif immobilisé. En d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation⁷.

1-4-1-2/ Calcul du fonds de roulement net global :

Le fond de roulement peut être calculé par deux méthodes équivalentes : une par le haut du bilan et l'autre par le bas de bilan.

⁷-Peyrard J, « analyse financière », édition Vuibert, Paris, 1991, page 136.

- Par le haut du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

- Par le bas du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

1-4-1-3/ Interprétation du fonds de roulement net global :

Le fonds de roulement est représenté sous forme de trois situations :

- **FRNG > 0 (Capitaux permanents > actif immobilisé) :**

Ceci signifie que le FRNG est positif et que les capitaux permanents permettent de financer l'intégralité des actifs immobilisés et de financer en-outre une partie de l'actif circulant.

- **FRNG < 0 (Capitaux permanents < actif immobilisé) :**

Dans ce cas, le FRNG est négatif, ce qui implique que les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité de l'actif immobilisé, les entreprises doivent être obligé de financer la partie manquante par des ressources à court terme.

- **FRNG = 0 (capitaux permanents = actif immobilisé) :**

Dans ce cas les capitaux permanents sont égaux à l'actif immobilisé, cela signifie que le fond de roulement couvre la totalité des immobilisations, mais cet état de lieu représente des risques d'insolvabilité c'est-à-dire y a des risques sur les différents postes de l'actif et les engagements a court terme.

1-4-2/ Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) :

1-4-2-1/ Définition du besoin en fonds de roulement:

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation. Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires⁸.

Le BFR comprend deux parties :

- BFR d'exploitation
- BFR hors exploitation.

A/ Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable⁹.

Il se calcule comme suit :

$$\text{BFRE} = \text{Actif Circulant d'Exploitation} - \text{Dettes Circulantes d'Exploitation}$$

⁸-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Gualino, France, 2014, page 92.

⁹-Idem page 93.

B/ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable¹⁰.

Il se calcule comme suit :

$$\mathbf{BFRHE} = \mathbf{Actif Circulant Hors Exploitation} - \mathbf{Passif Circulant Hors Exploitation}$$

1-4-2-2/ Calcul du besoin en fonds de roulement :

Le calcul du besoin en fonds de roulement se fait comme suit :

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

1-4-2-3/ Interprétation du besoin en fonds de roulement :

Il existe trois cas de figure pour l'interprétation du besoin en fond de roulement :

➤ **BFR > 0 :**

Les besoins de financement de l'entreprise sont supérieurs aux ressources de financement. L'entreprise exprime un besoin à financer suite à l'insuffisance des ressources cycliques. Pour résoudre ce problème, l'entreprise peut faire appel à son fond de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaires).

➤ **BFR < 0 :**

Cette situation signifie que l'entreprise s'endette à court terme de façon excessive, même s'il n'y a pas expression d'un besoin cyclique. En effet cet endettement destiné à financer une partie de l'actif immobilisé qui n'a pas été financé par les ressources permanentes.

¹⁰-Béatrice et Francis Grandguillot, opcit, page 93.

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise

➤ **BFR = 0 :**

Dans ces cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

1-4-3/ La Trésorerie Nette (TN) :

1-4-3-1/ Définition de la trésorerie nette:

La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement, relativement constant et les besoins en fonds de roulement, fluctuants dans le temps. Toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou une sortie de trésorerie¹¹.

1-4-3-2/ Calcul de la trésorerie nette :

Le calcul de la trésorerie nette se fait par deux méthodes :

➤ **1^{ère} méthode :**

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

➤ **2^{ème} méthode :**

$$\mathbf{TN = Trésorerie Active - Trésorerie Passive}$$

$$\mathbf{TN = TA - TP}$$

1-4-3-3/ Interprétation de la trésorerie nette :

Il existe trois cas de figure pour l'interprétation de la situation de la trésorerie nette :

➤ **TN > 0 (FRNG > BFR) :**

Cela signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement, puisqu'il couvre les besoins de financement de l'exploitation d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers.

¹¹-Peyrard J, « analyse financière », édition Vuibert, Paris, 1991, page 157.

➤ **TN < 0 (FRNG < BFR) :**

Cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement, d'autre part, cette situation signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme, cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

➤ **TN = 0 (FRNG = BFR) :**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (fonds de roulement = besoin en fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme d'investissement ou d'exploitation.

1-5/ Ratios liés à l'approche fonctionnelle :

L'analyse fonctionnelle du bilan peut être complétée par une suite de ratios¹².

1-5-1/ Les ratios d'activité :

Les ratios d'activité sont établis par rapport au chiffre d'affaire et ont pour but de déterminer la vitesse de rotation de certaines grandeurs.

Tableau N° 2-2 : Présentation des ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360 \text{ j}$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Cout de production des produits vendus}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.

¹²-Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Gualino, France, 2014, page 94.

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise

Durée moyenne du crédit clients*	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{en-cours d'escompte}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs*	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients.
Evolution du fonds de roulement d'exploitation	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Evolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Evolution de la trésorerie	$\frac{\text{Trésorerie nette}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure le degré de liquidité.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière »,

12^{ème} Gualino, France, 2014, page 94, 95.

* Les délais de paiement maximum légaux prévus par la loi sont de 45 jours fin de mois ou de 60 jours à partir de la date d'émission de la facture non périodique. Un délai spécifique unique de 45 jours est appliqué pour le paiement de factures périodiques (ou

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise

récapitulatives). Des dérogations temporaires sont cependant accordées, sous certaines conditions, à certains secteurs d'activité.

1-5-2/ Les ratios de structure :

Les ratios de structure financière permettent d'apprécier l'équilibre structurel de bilan de l'entreprise et sa politique de financement.

Tableau N° 3-2 : Présentation des ratios de structure

Nature	Formules	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Endettement}}$	Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1.
Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 95.

Section 2 : Approche financière de l'équilibre financier

L'analyse financière du bilan permet d'apprécier la solvabilité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à payer ses dettes en utilisant la liquidité de ses actifs, dans l'optique d'une liquidation.

L'analyse des indicateurs de gestion issus du bilan financier intéresse particulièrement les créanciers de l'entreprise.

2-1 Définition de bilan financier :

Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise, afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique¹³.

Les trois mots clés du bilan financier sont¹⁴:

- Liquidité : est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- Exigibilité : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- Solvabilité : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

2-2/ Le rôle de bilan financier :

Le bilan financier permet¹⁵:

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

¹³-Barreau. J, Delahaye. J, « Gestion financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, 1995, page 74.

¹⁴-Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, France, 2007, page 93.

¹⁵-Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière-tableau de flux », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, page 129.

2-3/ Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé (financier) en vue d'une analyse financière.

2-3-1/ Retraitements liés au bilan financier :

2-3-1-1/ Retraitements liés à l'actif du bilan :

L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire de moins liquide au plus liquide. Les postes de l'actif sont pris pour leur valeur réelle¹⁶.

➤ L'actif immobilisé :

L'actif immobilisé reprendra les seules immobilisations nettes du bilan. En effet, l'entreprise les a acquises dans le but de les conserver longtemps. Nous retrouvant dans cette catégorie :

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

➤ L'actif circulant :

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise :

- Les valeurs d'exploitation : elles sont constituées de l'ensemble des matières premières, fournitures, marchandises, produits en cours et produits finis. Pour se prévenir contre le risque de rupture de stock, il y a lieu de constituer un stock-outil qui ne doit pas être touché sauf pour les cas exceptionnels. A cet effet, le stock outil passe dans la rubrique des immobilisations en raison de sa permanence dans le stock.

- Les valeurs réalisables : sont généralement, des créances qui demandent un certain temps avant de pouvoir être transformées en liquidités.

- Les valeurs disponibles : regroupe l'ensemble des moyens de règlement dont dispose l'entreprise (Banque, Caisse et C.C.P), il peut arriver qu'une partie de ces fonds soit bloquée pour une durée plus d'un an, dans ce cas le montant sera considéré comme actif fixe.

¹⁶-Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, France, 2007, page 94.

2-3-1-2 / Retraitements liés au passif du bilan :

Les éléments composant le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, c'est-à-dire en fonction de leur date d'échéance de paiement, du long terme au court terme¹⁷.

➤ **Les capitaux permanents :**

Ils regroupent les fonds propres et les dettes à long et à moyen terme :

- Les fonds propres : c'est l'ensemble des capitaux appartenant, en propre, aux propriétaires de l'entreprise essentiellement. Ce sont tous des comptes de la classe 1.
- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : ce sont toutes les exigibilités à plus d'un an. Elles figurent dans le compte 16 (emprunts et dettes assimilées) pour la partie exigible à plus d'un an.

➤ **Les dettes à court terme (DCT) :**

Ce sont toutes les dettes exigibles à moins d'un an, on trouve dans cette catégorie :

- Les dividendes à payer ;
- Les provisions pour risques et charges ;
- Les dettes financières à moins d'un an ;
- Les intérêts courus non échus ;
- Les dettes fournisseurs et comptes rattachés.

2-3-1-3/ Eléments ou engagements hors bilan :

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier¹⁸ :

➤ **Effets escomptés non échus :**

Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.

➤ **Plus ou moins-values latentes :**

L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

➤ **Impôts latentes :**

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées au résultat lors d'exercice ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés.

¹⁷-Béatrice Meunier-Rocher, opcit, page 102.

¹⁸-Béatrice et Francis Grandguillot ; « analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière-tableau de flux », 4^{ème} édition Gualino, Paris 2006, page133.

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise

La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

2-3-2/ Structure du bilan financier :

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat.

Tableau N° 4-2 : Structure du bilan financier

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> Actif immobilisé net <ul style="list-style-type: none"> + Plus-values 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-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit – non appelé 	<ul style="list-style-type: none"> Capitaux propres <ul style="list-style-type: none"> + Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion - Passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
<p>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer :</p> <p>Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Dettes à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"> + Provisions + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
<ul style="list-style-type: none"> Actif circulant net <ul style="list-style-type: none"> - 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 	<ul style="list-style-type: none"> Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses <ul style="list-style-type: none"> + Dettes financières à moins d'un an + Provisions + Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 102.

Tableau N° 5-2 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé (AI) <ul style="list-style-type: none"> ➤ Immobilisations incorporelles ➤ Immobilisations corporelles ➤ Immobilisations financières 		Capitaux permanents (KP)	Capitaux propres (CP)		
Valeur d'exploitation (VE)					
Valeur réalisables (VR)					
Valeur disponibles (VD)		Dette à court terme (DCT)			

Source : COHEN Elie, « analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris, 2004, page 20.

2-4/ Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financier :

Le bilan financier permet d'évaluer le fonds de roulement financier, indicateur de solvabilité et de risque de cessation de paiement.

2-4-1/ Le fonds de roulement financier (FRF):

2-4-1-1/ Définition du fonds de roulement financier :

Le fonds de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an. Il représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers¹⁹.

2-4-1-2/ Calcul du fonds de roulement financier :

Le fonds de roulement financier s'obtient par la différence entre les deux masses du bilan financier, il est déterminé par deux méthodes :

¹⁹-Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 103.

- Par le haut du bilan :

$$\text{FRF} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

- Par le bas du bilan :

$$\text{FRF} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

2-4-1-3/ Interprétation du fonds de roulement financier :

- **FRF > 0 (Positif) :**

Cette situation assure un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générés par les actifs à moins d'un an sont aléatoires, alors que les sorties des fonds occasionnés par les dettes sont certaines.

- **FRF < 0 (Négatif) :**

Cette situation traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier.

- **Le FRF = 0 (Nul) :**

Cette situation indique que l'entreprise a respecté l'équilibre financier, c'est-à-dire qu'en cas de liquidation cette dernière rembourse ses dettes à court terme par ses actifs à court terme, et ses obligations à long terme par ses actifs immobilisés.

2-5/ Ratios liés à l'approche financière :

L'analyse financière du bilan peut être complétée par une suite de ratios²⁰.

2-5-1/ Les ratios de liquidité :

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme.

²⁰-Béatrice et Francis Grandguillot, opcit, page 103.

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise

Tableau N° 6-2 : Les ratios de liquidité

Nature	Formules	Interprétation
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 103, 104.

2-5-2/ Les ratios d'endettement :

Le ratio d'endettement indique quelle portion d'une entreprise détiennent les créanciers (ceux à qui elle a emprunté de l'argent) par rapport aux capitaux propres qu'elle possède.

Tableau N° 7-2 : Les ratios d'endettement

Nature	Formules	Interprétation
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 104.

2-5-3/ Le ratio de solvabilité :

Le ratio de solvabilité correspond à la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes.

Tableau N° 8-2 : Le ratio de solvabilité

Nature	Formules	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, page 104.

2-6/ La différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel:

Il ne s'agit pas ici de montrer les différences de contenu existant entre ces deux bilans, mais de mettre en évidence les principales divergences de finalité²¹.

Première divergence :

Le bilan financier est une analyse externe réalisée principalement par des tiers comme les banques et les fournisseurs.

Le bilan fonctionnel est une analyse interne à l'entreprise.

Deuxième divergence :

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

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

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

²¹-Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, France, 2007, page 93, 94.

Conclusion du chapitre II :

Ce chapitre porte sur l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise, elle repose sur l'observation d'un bilan arrêté à une date donnée. Après retraitement de ce dernier (bilan comptable) et selon l'objectif recherché, l'analyse peut porter soit sur le bilan fonctionnel avec mise en évidence du fonds de roulement net global, du besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation, et de la trésorerie nette, soit sur le bilan financier (fonds de roulement financier, endettement, liquidité, exigibilité, solvabilité).

Ainsi pour porter un jugement de valeur sur la situation financière de l'entreprise, cette analyse peut être complétée par l'analyse des ratios, permettant de comparer la structure financière de l'entreprise.

Le chapitre suivant traitera le passage de cette théorie à l'application technique, qui sera illustrée par un cas pratique au niveau de la SPA ELAFRUIT de Bejaia.

Chapitre III

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Introduction du chapitre III:

Dans ce chapitre nous intéresseront essentiellement dans la première section sur la présentation de l'organisme d'accueil, puis dans la deuxième section nous allons développer notre cas pratique sur le calcul et l'interprétation des soldes intermédiaires de gestion, ensuite la troisième section s'intitule sur le calcul et l'interprétation de la capacité d'autofinancement, l'autofinancement et la capacité de remboursement, enfin la quatrième section porte sur le calcul et l'interprétation des ratios d'activité, profitabilité et de rentabilité.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section, nous allons essayer de présenter la SPA ELAFRUITS de Bejaia, d'une manière générale : l'historique ; l'évolution ; la création et la transaction de SPA FRULACT à la SPA ELAFRUITS¹.

1-1/ Historique de la SPA ELAFRUITS (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.

¹- Base de données de la SPA ELAFRUITS (ex FRULACT ALGERIE).

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

1999 – Internationalisation

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

2000 – Expansion

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

1-2/ 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 pat supplémentaire dans la conquête de l'Europe, avec l'acquisition de l'entreprise française du secteur GBP (Granger Bouquet Pau). La nouvelle Frulact France renforce la stratégie de proximité vis à vis de ses clients, dans le second principal marché d'Europe dans son cor e-business.

2007/08 – Extension

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

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

2009/10 – Développement Durable

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

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

2011/12 – Frutech et consolidation de la présence internationale

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

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

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

1-3/ Création de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE) :

En 2007 exactement en juillet la SPA ELAFRUIT ALGERIE a été créée de 2000 actions avec :

- FRULACT SGPS DE 1013 actions ;
- BOUSSAAD BATOUCHÉ de 600 actions ;
- FAROUK BATOUCHÉ 383 actions;

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

- AOURTILANE FARID 01 action;
- JOAO MIRANDA 01 action;
- FRANSISCO MIRANDA 01 action;
- ARMENIO MIRANDA 01 action.

1-3-1/ Dénomination sociale :

Société par action Frulact Algérie.

1-3-2/ Siège social :

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

1-3-3/ Forme juridique :

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

1-3-4/ Nombre d'effectif :

Le nombre d'effectif est de 60 employés en 2008.

1-3-5/ Evolution :

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

1-3-6/ Situation géographique :

Frulact Algérie est implantée :

- Dans une zone industrielle «TAHARACHT » véritable carrefour économique de Bejaia, de quelque 70 unités de productions agroalimentaire et en cours d'expansion.
- À deux (02) km d'une grande agglomération (Akbou).
- À quelque dizaine de mètres de la voie ferrée.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

- À 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).
- À 170 km à l'ouest de la capital Alger.
- Par ailleurs on trouve des acteurs économique importants tel que : DANONE, RAMDY, SOUMMAM, IFRI...etc.

1-4/ La transaction de la SPA FRULACT à la SPA ELAFRUITS :

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 Fruact Algérie s'appellera désormais Elafruits (pour Elaboration de Fruits). Le capital social a été porté de 120 millions de Dinars à 282 millions de Dinars, précise le communiqué du groupe Batouche, dont le siège et l'unité sont basés dans la zone industrielle de Taharacht, à Akbou. L'entreprise poursuivra ses activités de production de préparations à base de fruits destinées à ses clients de l'industrie algérienne de l'agroalimentaire (yaourt, pâtisserie, confiserie, boissons à base de fruits...), avec un nouveau plan d'expansion qui lui permettra d'augmenter ses capacités et répondre à la demande croissante du marché.

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

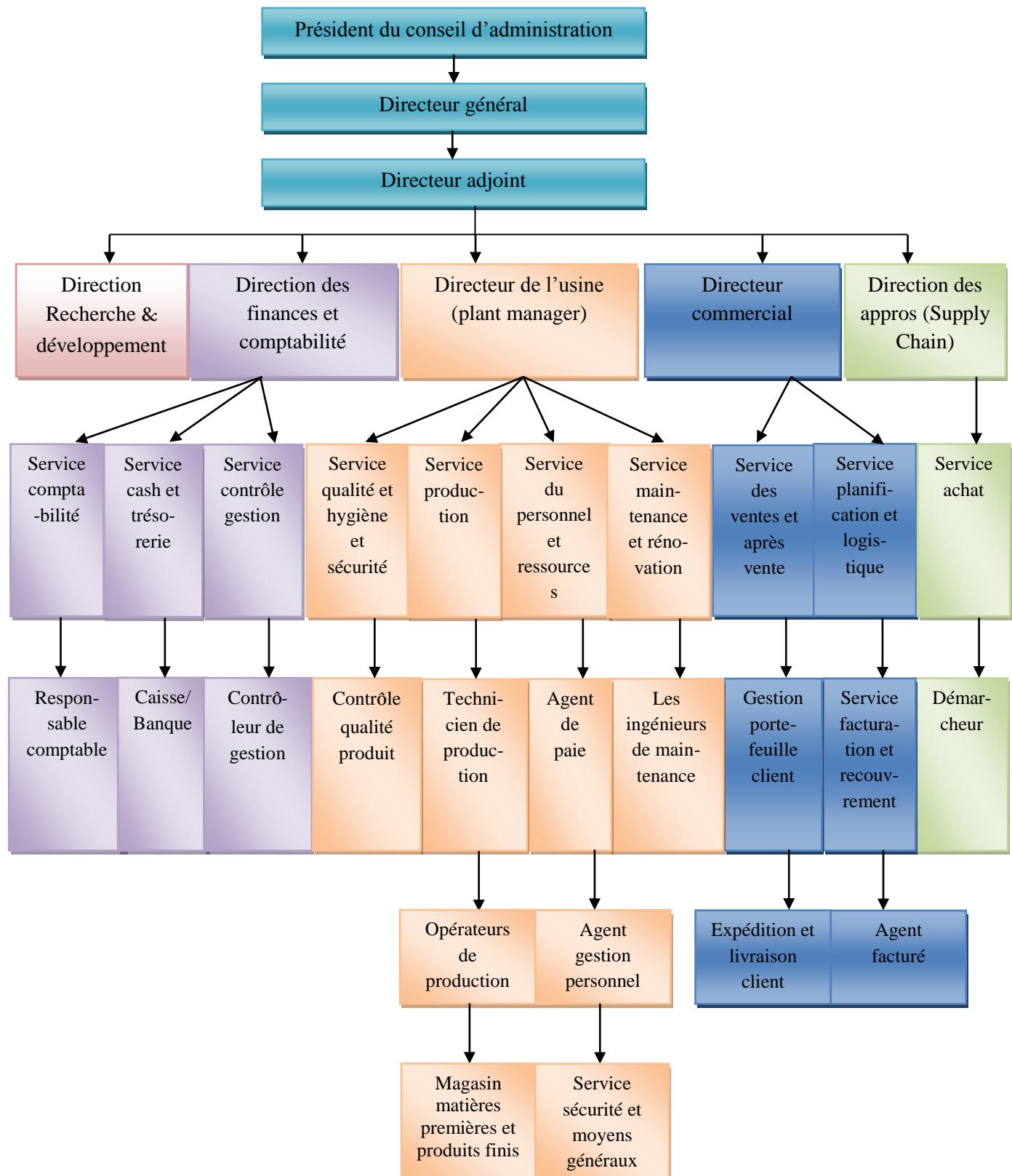
La réorganisation et la restructuration de la société a nécessité de gros efforts, a-t-on soutenu, «de la part du Groupe Batouche qui a recruté des cadres nationaux et internationaux de très haut niveau, réalisé des investissements de modernisation, de remise à niveau de ses procédures de gestion, de son personnel et de ses installations.». Pour cela les fonds propres de la société ont été considérablement renforcés et des études sont en cours pour augmenter

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

ses capacités de production. Elafruits bénéficie du soutien en amont, de la Société de transformation des produits agricoles (STPA), une autre entreprise faisant partie du Groupe Batouche.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Organigramme général de la SPA ELAFRUITS



Source : Document interne de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

Section 2 : Calcul et Interprétation des soldes intermédiaires de gestion

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à la construction des tableaux des soldes intermédiaires de gestion ainsi que leurs interprétations au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia.

2-1/ Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 1-3 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2014 UM : DA

Produits (+)		Charges (-)		SIG	2014
Vente de marchandises	00	Cout d'achat de marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	604 457 285,89	Ou déstockage de production	00	PE	600 262 729,23
Production stockée	-4 194 556,66				
Production immobilisée	00				
Production de l'exercice	600 262 729,23	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	477 119 805,77	VA	123 142 923,46
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	123 142 923,46	Impôts, taxes et versement assimilés	909 347,88	EBE	64 958 932,14
Subventions d'exploitation	00	Charges de personnel	57 274 643,44		
EBE	64 958 932,14				
Reprise sur charge et transferts de charges	3 331 309,90	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	21 894 794,91	RE	41 267 680,09
Autre produits	5 279 753,48	Autres charges	10 407 520,52		
Résultat d'exploitation	41 267 680,09	Charges financières	5 687 306,68	RCAI	36 268 484,38
Produits financiers	688 110,97				

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnelles	00	R EXC	00
RCAI Résultat exceptionnel	36 268 484,38 00	Participation des salariés Impôts sur les bénéfices	00 624 571,37	RNE	35 643 913,01
Produit de cessions d'élément d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SPA ELAFRUIT.

Tableau N° 2-3 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2015 UM : DA

Produits (+)		Charges (-)		SIG	2015
Vente de marchandises	00	Cout d'achat de marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	671 019 621,18	Ou déstockage de production	00	PE	662 520 890,84
Production stockée	-8 498 730,34				
Production immobilisée	00				
Production de l'exercice	662 520 890,84	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	518 831 283,72	VA	143 689 607,12
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	143 689 607,12	Impôts, taxes et versement assimilés	1 106 342,07	EBE	77 631 434,25
Subventions d'exploitation	00	Charges de personnel	64 951 830,80		

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

EBE	77 631 434,25	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	24 026 484,35		
Reprise sur charge et transferts de charges	4 396 126,04			RE	26 120 701,93
Autre produits	3 291 877,25	Autres charges	35 172 251,26		
Résultat d'exploitation	26 120 701,93	Charges financières	6 268 713,11	RCAI	21 821 640,37
Produits financiers	1 969 651,55				
Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnelles	00	R EXC	00
RCAI	21 821 640,37	Participation des salariés	00		
Résultat exceptionnel	00	Impôts sur les bénéfices	42 865,34	RNE	21 778 775,03
Produit de cessions d'élément d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SPA ELAFRUIT.

Tableau N° 3-3 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2016 UM : DA

Produits (+)		Charges (-)		SIG	2016
Vente de marchandises	00	Cout d'achat de marchandises vendues	00	MC	00
Production vendue	807 720 642,72	Ou déstockage de production	00		
Production stockée	47 910 332,20			PE	855 630 974,92
Production immobilisée	00				

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

Production de l'exercice	855 630 974,92	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	639 597 182,02	VA	216 033 792,90
Marge commerciale	00				
Valeur ajoutée	216 033 792,90	Impôts, taxes et versement assimilés	907 003,28		
Subventions d'exploitation	00	Charges de personnel	72 344 770,35	EBC	142 782 019,27
EBC	142 782 019,27	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	36 078 534,66		
Reprise sur charge et transferts de charges	5 021 663,20	Autres charges	6 502 279,91	RE	106 959 917,54
Autre produits	1 737 049,64				
Résultat d'exploitation	106 959 917,54	Charges financières	7 793 575,24		
Produits financiers	3 189 380,15			RCAI	102 355 722,45
Produits exceptionnel	00	Charges exceptionnelles	00	R EXC	00
RCAI	102 355 722,45	Participation des salariés	00		
Résultat exceptionnel	00	Impôts sur les bénéfices	6 230,77	RNE	102 349 491,03
Produit de cessions d'élément d'actif	00	Valeur comptable des éléments cédés	00	PV MV	00

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SPA ELAFRUIT.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUITs de Bejaia

2-2/ Interprétations des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014, 2015 et 2016 :

➤ La marge commerciale :

La marge commerciale de cette entreprise est nulle, cela signifie qu'elle n'exerce pas une activité de distribution (achat et vente de marchandises).

➤ La production de l'exercice :

La production de l'exercice a enregistré une augmentation importante durant les trois années, avec un accroissement de 10,37% en 2015 et de 29,15% en 2016. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue expliquée par la performance de l'activité de production et de commercialisation.

➤ La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée est considérée comme la richesse créée par ELAFRUITs, elle a enregistrée une forte augmentation (16,69% en 2015 et 50,35% en 2016). Cela est due à l'augmentation importante de la production de l'exercice expliquée par la performance des facteurs de production (capital et personnel).

➤ L'excédent brut d'exploitation :

La SPA ELAFRUITs a enregistrée un EBE positif au cours des trois années, ce qui signifie qu'elle est performante. On constate une augmentation de 19,51% en 2015 et 83.92% en 2016 suite à l'augmentation de la valeur ajoutée par rapport aux charges de personnel.

➤ Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation est positif durant les trois années, ce qui signifie que l'activité de la SPA est rentable et performante. On constate que le résultat est en diminution en 2015 (-36,70%), mais il a enregistré une augmentation importante en 2016 (309.48%), cela est due à une importante diminution des produits et à une augmentation des dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs et les autres charges opérationnelles.

➤ Résultat courant avant impôts :

Le résultat courant avant l'impôt a enregistré des fluctuations d'une année à une autre. Il a enregistré une baisse significative en 2015 de 39,83% suite à la diminution du résultat d'exploitation et à l'augmentation des charges financières (l'emprunt).

En 2016 une forte augmentation de 369,06% suite à l'augmentation des charges financières et à l'augmentation de résultat d'exploitation.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

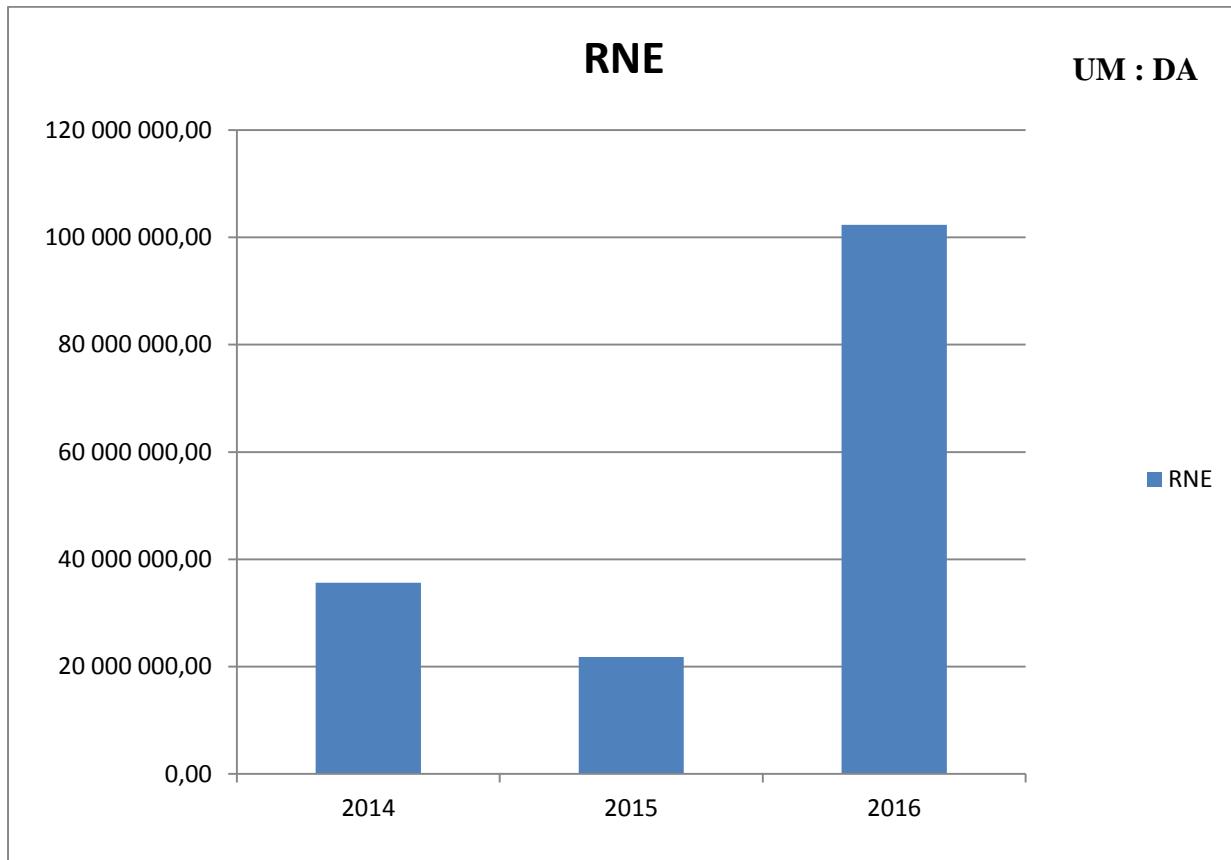
➤ Résultat exceptionnel :

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle (cession des immobilisations).

➤ Résultat net de l'exercice :

Le résultat net de l'exercice est positif durant les trois années d'étude mais on constate une diminution remarquable en 2015 de 38,90% par contre une forte augmentation est enregistrée en 2016 de 369,95%. Cela est justifié par une bonne gestion de l'entreprise (la performance de l'activité d'exploitation).

Figure N° 1-3 : Représentation graphique du résultat net de l'exercice



Source : Réaliser par nous-mêmes

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

Section 3 : Calculs et interprétations de la capacité d'autofinancement, l'autofinancement et la capacité de remboursement

Dans cette section, nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la SPA ELAFRUIT de Bejaia, son autofinancement et sa capacité de remboursement ainsi que leurs interprétations.

3-1/ Calcul et interprétation de la capacité d'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016 :

3-1-1/ Calcul de la capacité d'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016 :

On peut calculer la CAF selon la méthode soustractive et la méthode additive :

➤ **La méthode soustractive :**

Tableau N° 4-3 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive UM : DA

	Désignation	2014	2015	2016
	Excédent brut d'exploitation	64 958 932,14	77 631 434,25	142 782 019,27
+	Transfert de charges (d'exploitation)	00	00	00
+	Autres produits (d'exploitation)	5 279 753,48	3 291 877,25	1 737 049,64
-	Autres charges (d'exploitation)	10 407 520,52	35 172 251,26	6 502 279,91
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+	Produits financiers	688 110,97	1 969 651,55	3 189 380,15
-	Charges financières	5 687 306,68	6 268 713,11	7 793 575,24
+	Produits exceptionnels	00	00	00
-	Charges exceptionnelles	00	00	00
-	Participations des salariés aux résultats	00	00	00
-	Impôts sur les bénéfices	624 571,37	42 865,34	6 230,77
=	CAF	54 207 398,02	41 409 133,34	133 406 363,14

Source : Élaborer par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

➤ La méthode additive :

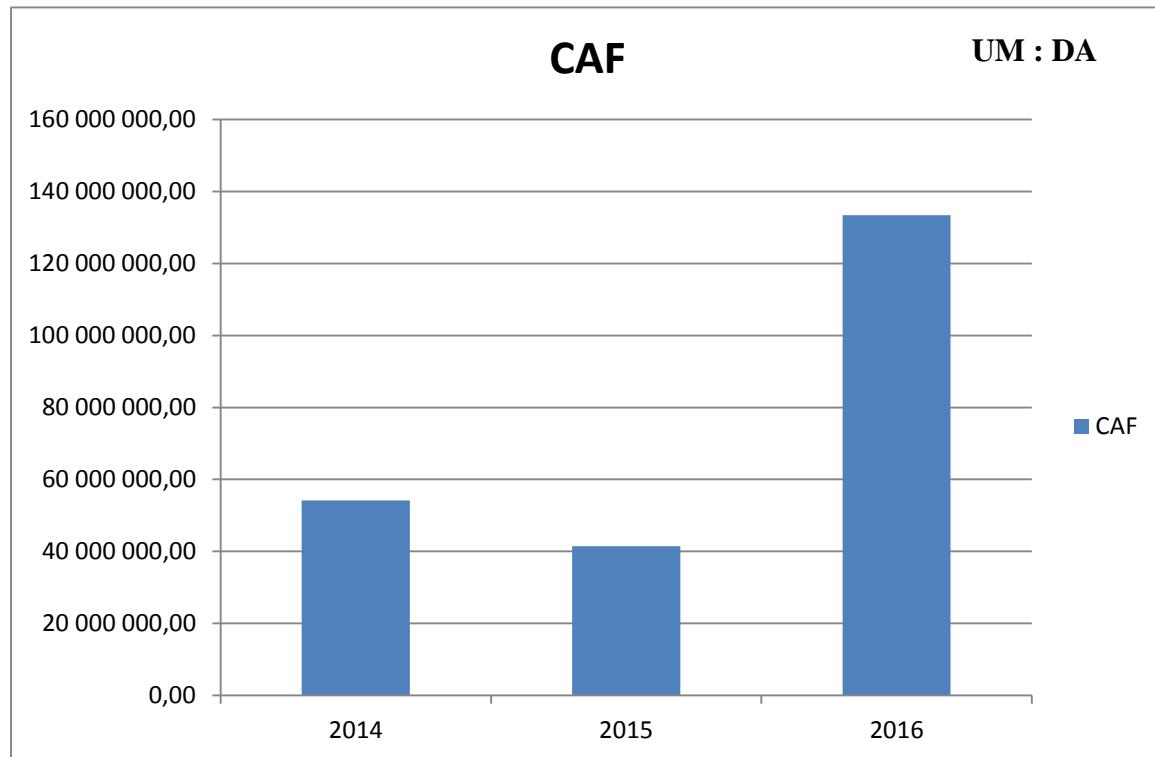
Tableau N° 5-3 : Calcul de la CAF par la méthode additive UM : DA

	Désignation	2014	2015	2016
	Résultat net de l'exercice	35 643 913,01	21 778 775,03	102 349 491,68
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	21 894 794,91	24 026 484,35	36 078 534,66
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	3 331 309,90	4 396 126,04	5 021 663,20
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
=	CAF	54 207 398,02	41 409 133,34	133 406 363,14

Source : Élaborer par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

Figure N° 2-3 : Représentation graphique de la CAF



Source : Réaliser par nous-mêmes

3-1-2/ Interprétation de la capacité d'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016 :

La SPA ELAFRUIT a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire et elle a la possibilité de financer ses investissements, ou de rembourser ses emprunts, ce qui lui assure une sécurité financière.

La SPA ELAFRUIT dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique. En 2015, la capacité d'autofinancement a diminuée avec un montant de 12 798 264,68 DA et en 2016 elle a augmentée avec un montant de 91 997 229,80 DA, cela est due à la variation du résultat de l'exercice (avec l'influence de diminution du résultat d'exploitation).

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

3-2/ Calcul et interprétation de l'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016 :

3-2-1/ Calcul de l'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 6-3 : Calcul de l'autofinancement UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
CAF (Dividendes payés en N)	54 207 398,02 (00)	41 409 133,34 (00)	133 406 363,14 (00)
Autofinancement	54 207 398,02	41 409 133,34	133 406 363,14

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

3-2-2/ Interprétation de l'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Durant les trois années d'étude y avait pas de distribution des dividendes donc on constate que l'autofinancement est égal à la capacité d'autofinancement.

Section 04 : Calculs et interprétations des ratios d'activité, profitabilité et de rentabilité

Cette section est consacrée pour le calcul des ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité ainsi que leurs interprétations.

4-1/ Calcul et interprétation des ratios d'activité des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 7-3 : Calcul de taux de croissance du CA HT UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de croissance du chiffre d'affaires HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$	-	11,01%	20,37%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

➤ Interprétation :

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connue une augmentation importante du chiffre d'affaires d'une année à l'autre, soit 11,01% en 2015 et de 20,37% en 2016 suite à l'augmentation des quantités vendues.

Tableau N° 8-3 : Calcul de taux de croissance de la valeur ajoutée UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de croissance de valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}} \times 100$	-	16,68%	50,34%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation :

Ce ratio est un indicateur de croissance, il indique l'évolution de la valeur ajoutée, on constate une augmentation de 16,68% en 2015 et 50,34% en 2016. L'augmentation remarquable en 2016 est relative à l'acquisition de nouvelle machine.

4-2/ Calcul et interprétation des ratios de profitabilité des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Taux de marge commerciale : Le taux de marge commerciale est nul parce que la SPA ELAFRUIT n'exerce pas une activité commerciale.

Tableau N° 9-3 : Calcul de taux d'intégration UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{CA HT}} \times 100$	20,37%	21,41%	26,75%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation :

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans notre cas l'entreprise a générée des taux positifs qui augmente d'une année à l'autre soit 20,37% en 2014, 21,41% en 2015 et 26,75% en 2016, ce qui implique que l'entreprise est capable de créer la richesse à partir de son activité.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

Tableau N° 10-3 : Calcul de taux de marge brute d'exploitation UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{EBE}}{\text{CA HT}} \times 100$	10,75%	11,57%	17,68%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un profit à partir du chiffre d'affaire réalisé, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a dégagé des taux positifs soit 10,75% en 2014 avec une augmentation de 11,57% en 2015 et de 17,68% en 2016. cela est due aux accroissements des excédents bruts d'exploitations remarquables (l'activité d'exploitation est profitable).

Tableau N° 11-3 : Calcul de taux de marge nette UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{CA HT}} \times 100$	5,90%	3,24%	12,67%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

L'entreprise a dégagé des taux positifs durant les trois années, soit 5,90% en 2014 et 3,24% en 2015 avec une augmentation de 12,67% en 2016 cela est due à l'augmentation du chiffre d'affaires et le résultat de l'exercice. Le profit net de cette entreprise est important en 2016 venant d'une bonne maîtrise de charges.

Tableau N° 12-3 : Calcul de taux de marge nette d'exploitation UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA HT}} \times 100$	6,83%	3,89%	13,24%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

➤ Interprétation :

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude, ce qui implique que la SPA ELAFRUIT est capable à maîtriser leurs cycles d'exploitations (charges d'exploitation), et dégager une profitabilité à partir de son chiffre d'affaire, soit 6,83% en 2014, 3,89% en 2015 et 13,24% en 2016.

4-3/ Calcul et interprétation des ratios de partage de la valeur ajoutée des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 13-3 : Calcul de partage de la VA (facteur travail) UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	5,47%	9,68%	9,96%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation :

Une moins importante des charges de personnel revient au facteur de travail avec un accroissement, soit 5,47% en 2014, 9,68% en 2015 et 9,96% en 2016, ce qui montre que la valeur ajoutée de la SPA ELAFRUIT serve essentiellement à rémunérer le facteur travail avec une productivité du personnel qui laisse un effet sur la valeur ajoutée.

Tableau N° 14-3 : Calcul de partage de la VA (facteur capital) UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{EBE}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	52,75%	54,02%	66,09%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation :

La SPA ELAFRUIT a dégagé des taux de partage de valeur ajoutée par apport au facteur capital qui sont aussi importants de 52,75% en 2014, qui a été augmenté de 54,02% en 2015 et de 66,09% en 2016, ce qui indique que l'entreprise capable à créer des richesses qui

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi sans oublier l'importance du facteur capital (les investissements) dans l'activité de production.

Tableau N° 15-3 : Calcul de partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)

UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	0,74%	0,77%	0,42%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

Une part de la valeur ajouté affectée aux banques, soit 0,74% en 2014, 0,77 en 2015 et 0,42% en 2016 avec moins d'importance signifiant l'importance de la capacité d'autofinancement dans le financement de cette entreprise.

4-4/ Calcul et interprétation des ratios de rentabilité économique et financière des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 16-3 : Calcul de taux de rentabilité économique

UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de rentabilité économique (RE)	$\frac{\text{EBE}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}} \times 100$	14,91	17,83	27,11

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

Durant les trois années le ratio de rentabilité économique est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est très satisfaisante. Autrement dit, ses actifs économiques sont rentables expliquant la capacité de l'activité industrielle à générer un rendement à partir d'un capital engagé pour l'exploitation.

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia

Tableau N° 17-3 : Calcul de taux de rentabilité financière UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Taux de rentabilité financière (RF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$	8,98%	5,20%	19,64%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

Durant les trois années le ratio de rentabilité financière est positif, il est de 8,98% en 2014, 5,20% en 2015 et 19,64% 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 (l'activité financière est non rentable).

4-5/ Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 18-3 : Calcul de ratio de capacité de remboursement UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	0,715	0,401	0,042

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation :**

Durant les trois années, le ratio de capacité de remboursement est décroissant, soit de 0.715 en 2014, 0.401 en 2015 et 0.042 en 2016, ce qui signifie que l'entreprise a une capacité de remboursement dans les normes.

Tableau N° 19-3 : Calcul de ratio de rentabilité par rapport à l'entreprise UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{\text{CAF}}{\text{Chiffre d'affaire HT}} \times 100$	8,97%	6,17%	16,52%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

➤ Interprétation :

L'entreprise a réalisé des ratios positifs durant les trois exercices soit de 8,97% en 2014, 6,17% en 2015 et 16,52% en 2016 avec une homogénéité de celle du taux de marge net mais avec une petite différence signifiant l'importance des amortissements.

Tableau N° 20-3 : Calcul de ratio d'autofinancement

UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	42,39	28,82	61,75

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation :

La part de richesse créée par cette entreprise destinée au financement interne de l'entreprise qui constitue son potentiel de financement est en bonne position surtout en 2016 expliquant le rôle des facteurs de production dans la création de richesse, et la bonne maîtrise des charges de la part des dirigeants de cette entreprise.

Conclusion de chapitre III

D'après l'étude de l'activité et de la performance de la SPA ELAFRUITS durant les trois années 2014, 2015 et 2016 on conclue que :

- L'activité principale de la SPA ELAFRUITS est bénéficiaire ;
- La totalité des soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisant dénotant de l'existence de performance ;
- Le calcul de la capacité d'autofinancement nous a montré que la SPA ELAFRUITS été à mesure de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière durant toute la période, la CAF a été très largement suffisante ;
- Les ratios de rentabilité économique et financière dégagés par l'entreprise sont positifs, ce qui montre que la rentabilité de la SPA ELAFRUITS est satisfaisante sauf l'activité financière.

Alors la SPA ELAFRUITS de Bejaia est performante et arrive à maintenir durant ces trois années d'exercices une activité d'exploitation performante et rentable.

Chapitre IV

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Introduction du chapitre IV :

Dans ce chapitre, nous essayerons d'analyser la structure financière de la SPA ELAFRUITS de Bejaia durant trois années d'étude. Cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios, afin de porter un jugement globale sur sa structure.

Section 01 : l'approche fonctionnelle

Cette section est consacrée pour la construction des bilans fonctionnels élaborés à partir des bilans comptables et à la présentation des bilans fonctionnels condensés, ensuite au calcul des indicateurs d'équilibre financier et à la fin au calcul des ratios liés à cette approche.

1-1/ Présentation des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Dans le bilan fonctionnel, les emplois et les ressources retraités sont classés de la manière suivante :

Tableau N° 1-4 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2014

UM : DA

Actif (besoins de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	260 069 594,07	Capitaux permanents	622 769 835,44
Immobilisations incorporelles	1 865 000,00	Capitaux propres	583 994 287,96
Logiciels informatiques et assimilés	1 865 000,00	Capital émis (Capital social)	282 000 000,00
Immobilisations corporelles	258 204 594,07	Réserves (Légale, statutaire, ordinaire, réglementée)	79 391 773,70
Installations techniques, matériels et outillages industriels et autres	258 204 594,07	Résultat net (Bénéfice de l'exercice)	35 643 913,01
Immobilisations en cours	0,00	Amortissements et provisions	186 958 601,25
Immobilisations financières	0,00	Total passif non courant	38 775 547,48
		Emprunts et dettes assimilées	38 775 547,48

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Impôts différés actif	0,00		
Total actif courant brut	418 480 788,11	Total passif courant	55 780 546,74
Exploitation	372 464 111,53	Exploitation	42 696 195,15
Marchandises, matières premières et fournitures	229 267 960,23	Fournisseurs et comptes rattachés	38 900 307,35
Autres approvisionnements	6 729 214,11	Clients créiteurs	204 569,94
Stocks de produits	21 829 484,10	Personnel et comptes rattachés	1 451 760,00
Fournisseurs débiteurs	1 017 160,39	Produits constatés d'avance et provisions	2 139 557,86
Clients et comptes rattachés	102 154 816,63		
Personnels et comptes rattachés	167 000,00		
Charges constatés d'avance et provisions	11 298 476,07		
Hors exploitation	5 635 944,12	Hors exploitation	13 067 335,20
Etat, collectivités publiques, organismes internes et comptes rattachés	5 283 544,12	Organismes sociaux et comptes rattachés	1 562 558,46
Groupe et associés	52 400,00	Etat, collectivités publiques, organismes internes et comptes rattachés	10 414 718,60
Autres débiteurs	300 000,00	Groupe et associés	540 218,57
		Créditeurs divers	549 839,57
Actif de trésorerie	40 380 732,46	Passif de trésorerie	17 016,39
Banques, établissements financiers et assimilés	40 242 573,68	Banques, établissements financiers et assimilés	17 016,39
Caisse	138 158,78		
Total général actif	678 550 382,18	Total général passif	678 550 382,18

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan comptable

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 2-4 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2015

UM : DA

Actif (besoins de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	353 327 399,29	Capitaux permanents	646 030 582,62
Immobilisations incorporelles	1 865 000,00	Capitaux propres	629 412 490,86
Logiciels informatiques et assimilés	1 865 000,00	Capital émis (Capital social)	282 000 000,00
Immobilisations corporelles	344 954 019,56	Réserves (Légale, statutaire, ordinaire, réglementée)	115 035 686,71
Constructions	30 831 859,07	Résultat net (Bénéfice de l'exercice)	21 778 775,03
Installations techniques, matériels et outillages industriels et autres	314 122 160,49	Amortissements et provisions	210 598 029,12
Immobilisations en cours	5 968 379,73	Total passif non courant	16 618 091,76
Immobilisations financières	540 000,00	Emprunts et dettes assimilées	16 618 091,76
Prêts et dépôts et cautionnements	540 000,00		
Impôts différés actif	0,00		
Total actif courant brut	485 378 805,16	Total passif courant	192 675 621,83
Exploitation	455 158 244,52	Exploitation	179 156 936,04
Marchandises, matières premières et fournitures	148 413 134,03	Fournisseurs et comptes rattachés	95 963 797,54
Autres approvisionnements	9 913 810,72	Clients créateurs	79 858 951,47
Stocks de produits	13 330 750,77	Personnel et comptes rattachés	2 191 127,08
Fournisseurs débiteurs	15 675 769,51	Produits constatés d'avance et provisions	1 143 059,95
Clients et comptes rattachés	204 292 627,92		
Personnels et comptes rattachés	359 000,00		
Charges constatés d'avance et provisions	63 173 151,57		
Hors exploitation	14 928 589,67	Hors exploitation	13 518 685,79

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Etat, collectivités publiques, organismes internes et comptes rattachés	14 576 189,67	Organismes sociaux et comptes rattachés	1 941 217,64
Groupe et associés	52 400,00	Etat, collectivités publiques, organismes internes et comptes rattachés	10 431 810,01
Autres débiteurs	300 000,00	Groupe et associés	21 818,57
		Créditeurs divers	1 123 839,57
Actif de trésorerie	15 291 970,97	Passif de trésorerie	0,00
Banques, établissements financiers et assimilés	15 195 778,41	Banques, établissements financiers et assimilés	0,00
Caisse	96 192,56		
Total général actif	838 706 204,45	Total général passif	838 706 204,45

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan comptable

Tableau N° 3-4 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2016

UM : DA

Actif (besoins de financement)		Passif (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	537 207 905,50	Capitaux permanents	773 050 785,72
Immobilisations incorporelles	13 372 536,73	Capitaux propres	767 450 785,72
Logiciels informatiques et assimilés	13 372 536,73	Capital émis (Capital social)	282 000 000,00
Immobilisations corporelles	469 801 154,59	Réserves (Légale, statutaire, ordinaire, réglementée)	136 814 461,74
Constructions	54 273 020,54	Résultat net (Bénéfice de l'exercice)	102 349 491,68
Installations techniques, matériels et outillages industriels et autres	415 528 134,05	Amortissements et provisions	246 286 832,30
Immobilisations en cours	54 034 214,18	Total passif non courant	5 600 000,00
Immobilisations	0,00	Emprunts et dettes assimilées	5 600 000,00

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

financières			
Impôts différés actif	0,00		
Total actif courant brut	565 695 986,88	Total passif courant	329 853 106,66
Exploitation	523 304 029,17	Exploitation	220 865 802,52
Marchandises, matières premières et fournitures	198 577 231,80	Fournisseurs et comptes rattachés	94 681 692,45
Autres approvisionnements	20 250 721,16	Clients créiteurs	119 727 510,85
Stocks de produits	61 241 082,96	Personnel et comptes rattachés	5 260 700,45
Stocks à l'extérieur	1 096 621,21	Produits constatés d'avance et provisions	1 195 898,77
Fournisseurs débiteurs	4 308 729,08		
Clients et comptes rattachés	236 643 086,89		
Personnels et comptes rattachés	611 600,00		
Charges constatés d'avance et provisions	574 956,07		
Hors exploitation	13 227 069,75	Hors exploitation	15 079 542,49
Etat, collectivités publiques, organismes internes et comptes rattachés	12 667 564,29	Organismes sociaux et comptes rattachés	1 885 481,74
Groupe et associés	559 505,46	Etat, collectivités publiques, organismes internes et comptes rattachés	2 013 440,39
		Groupe et associés	9 373 818,57
		Créditeurs divers	1 806 801,79
Actif de trésorerie	29 164 887,96	Passif de trésorerie	93 907 761,65
Banques, établissements financiers et assimilés	13 887 772,54	Banques, établissements financiers et assimilés	93 907 761,65
Caisse	628 622,56		
Régies d'avance et accréditifs	14 648 492,86		
Total général actif	1 102 903 892,38	Total général passif	1 102 903 892,38

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan comptable

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

1-2/ Présentation des bilans fonctionnels condensés des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 4-4 : Le bilan fonctionnel de grandes masses de l'exercice 2014 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif non courant brut	260 069 594,07	38,33	Capitaux permanents	622 769 835,44	91,78
			Capitaux propres	583 994 287,96	86,06
			Passif non courant	38 775 545,48	5,72
Actif courant brut	418 480 788,11	61,67	Passif courant brut	55 780 546,74	8,22
ACE	372 464 111,53	54,89	PCE	42 696 195,15	6,29
ACHE	5 635 944,12	0,83	PCHE	13 067 335,20	1,93
A.TR	40 380 732,46	5,95	P.TR	17 016,39	0,003
Total actif brut	678 550 382,18	100	Total passif brut	678 550 382,18	100

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel

Tableau N° 5-4 : Le bilan fonctionnel de grandes masses de l'exercice 2015 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif non courant brut	353 327 399,29	42,13	Capitaux permanents	646 030 582,62	77,03
			Capitaux propres	629 412 490,86	75,05
			Passif non courant	16 618 091,76	1,98
Actif courant brut	485 378 805,16	57,87	Passif courant brut	192 675 621,83	22,97
ACE	455 158 244,52	54,27	PCE	179 156 936,04	21,36
ACHE	14 928 589,67	1,78	PCHE	13 518 685,79	1,61
A.TR	15 291 970,97	1,82	P.TR	0,00	0,00
Total actif brut	838 706 204,45	100	Total passif brut	838 706 204,45	100

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 6-4 : Le bilan fonctionnel de grandes masses de l'exercice 2016 **UM : DA**

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif non courant brut	537 207 905,50	48,71	Capitaux permanents	773 050 785,72	70,09
			Capitaux propres	767 450 785,72	69,58
			Passif non courant	5 600 000,00	0,51
Actif courant brut	565 695 986,88	51,29	Passif courant brut	329 853 106,66	29,91
ACE	523 304 029,17	47,45	PCE	220 865 802,52	20,03
ACHE	13 227 069,75	1,20	PCHE	15 079 542,49	1,37
A.TR	29 164 887,96	2,64	P.TR	93 907 761,65	8,51
Total actif brut	1 102 903 892,38	100	Total passif brut	1 102 903 892,38	100

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel

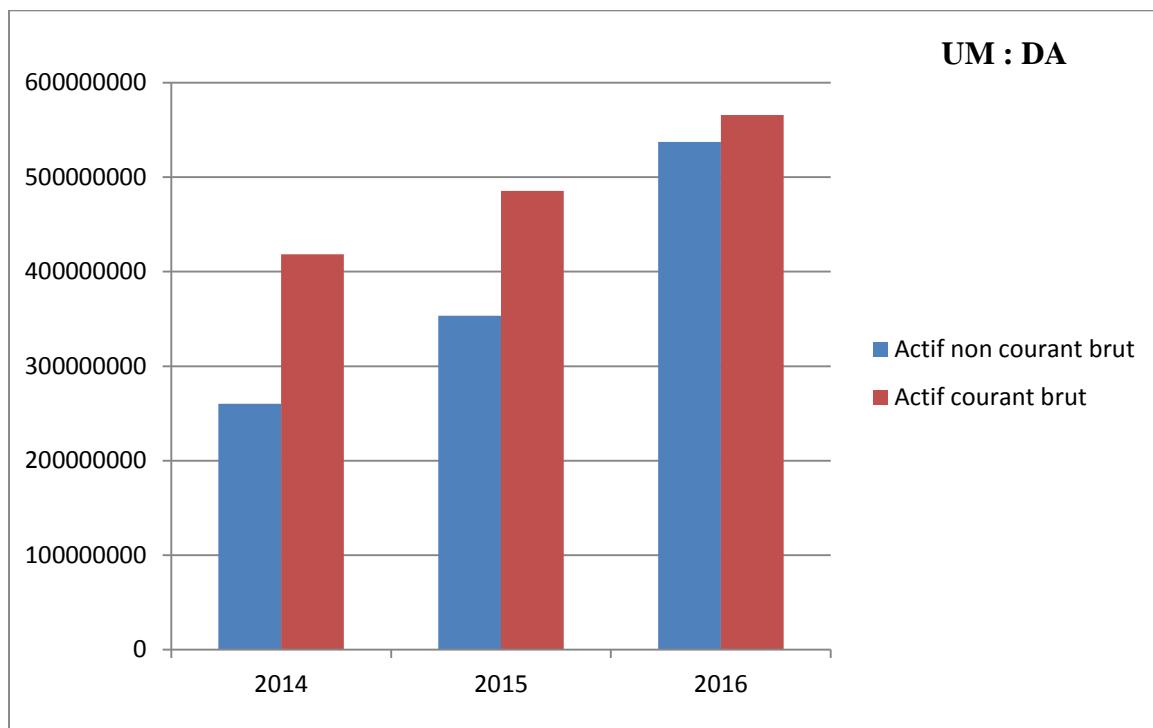
➤ **Interprétation :**

- **Actif non courant brut :** L'actif non courant brut est d'une valeur de 260 069 594,07 DA en 2014, ou il se voie en augmentation en 2015 soit 35,86%, cela est du à l'augmentation des immobilisations corporelles, en cours et financières, en 2016, on remarque aussi une augmentation de 52,04%, cette hausse est due a l'augmentation des immobilisations corporelles expliquant une politique d'investissement d'extension.
- **Actif courant brut :** L'actif courant brut est d'une valeur de 418 480 788,11 DA en 2014, il a connu une augmentation en 2015 soit de 15,99%, cela est due à l'augmentation de l'actif courant d'exploitation et hors exploitation, on remarque aussi une augmentation en 2016 soit de 16,55%, cela est due à la hausse de l'actif courant d'exploitation et la trésorerie active ce qui reflète une performance de l'activité d'exploitation.
- **Capitaux permanents :** Les capitaux permanents sont d'une valeur de 622 769 835,44 DA en 2014, ils ont connus une augmentation en 2015 soit de 3,74%, et en 2016 soit de 19,66%, cela est du à la hausse des capitaux propres expliquant le réinvestissement des bénéfices.
- **Passif courant brut :** Le passif courant brut est d'une valeur de 55 780 546,74 DA en 2014, il a connu une augmentation en 2015 soit de 245,42%, cela est due à la hausse du passif courant d'exploitation, on remarque aussi une augmentation en 2016 soit de 71,20%, cela est

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

due à la hausse du passif courant d'exploitation, hors exploitation et la trésorerie passive expliquant l'augmentation du niveau d'activité de cette entreprise.

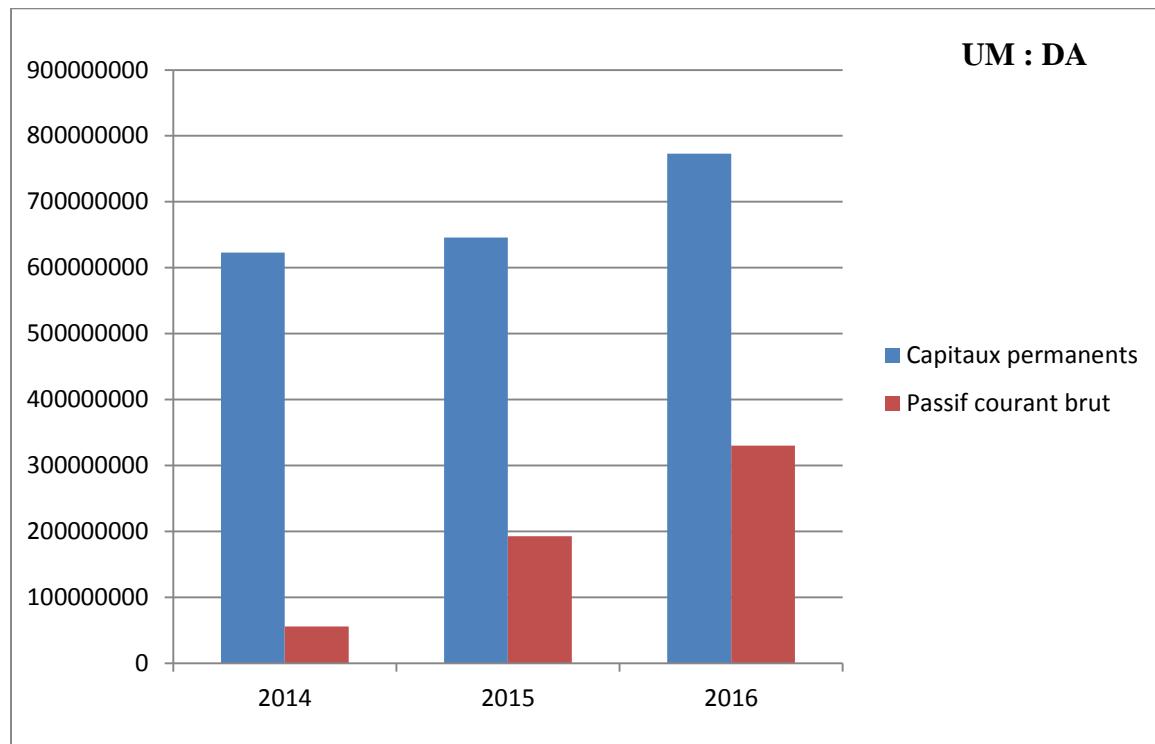
Figure N° 1-4 : Présentation de la structure des actifs des bilans fonctionnels de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel de grandes masses

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Figure N° 2-4 : Présentation de la structure des passifs des bilans fonctionnels de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel de grandes masses

1-3/ Calcul des indicateurs d'équilibre financier :

1-3-1/ Calcul du fond de roulement net global (FRNG) pour les exercices 2014, 2015 et 2016 :

On peut calculer le FRNG selon deux méthodes :

- Calcul du fond de roulement par le haut du bilan :

Le fonds de roulement net global = Capitaux permanents – Actif immobilisé

FRNG = KP – AI

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 7-4 : Calcul de FRNG par le haut du bilan

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux permanents	622 769 835,44	646 030 582,62	773 050 785,72
Actif immobilisé	(260 069 594,07)	(353 327 399,29)	(537 207 905,50)
FRNG	362 700 241,37	292 703 183,33	235 843 276,22

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel de grandes masses

- Calcul de FRNG par le bas du bilan :

Le fonds de roulement net global = Actif circulant – Dettes à court terme

FRNG = AC - DCT

Tableau N° 8-4 : Calcul de FRNG par le bas de bilan

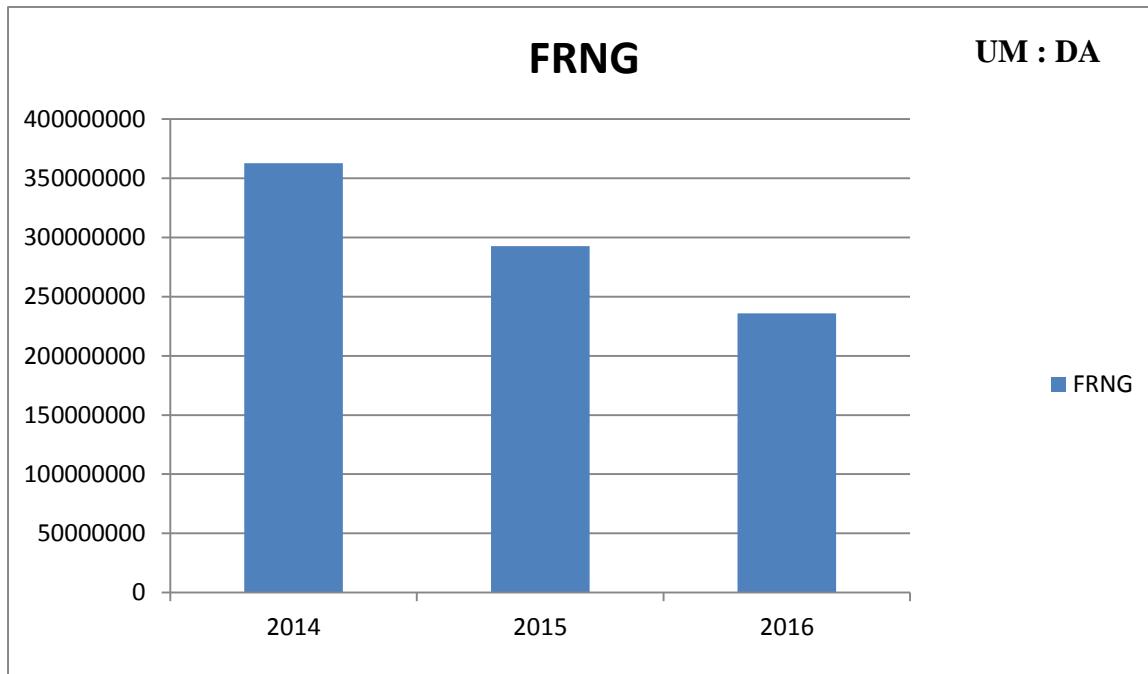
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Actif circulant	418 480 788,11	485 378 805,15	565 695 986,88
Dettes à court terme	(55 780 546,74)	(192 675 621,83)	(329 853 106,66)
FRNG	362 700 241,37	292 703 183,33	235 843 276,22

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel de grandes masses

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Figure 3-4 : Présentation graphique de FRNG des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

➤ **Interprétation :**

Nous constatons un fond de roulement net global positif pour les trois années 2014, 2015 et 2016, ce qui signifie que la SPA ELAFRUITS a financée ses actifs immobilisés tout en générant des excédents de ressources stables (362 700 241,37 DA pour 2014, 292 703 183,33 DA pour 2015 et 235 843 276,22 DA pour 2016). Ils représentent une marge de sécurité qui pourront être utilisés pour satisfaire le besoin en fonds de roulement, ceci constitue un bon indicateur qui traduit à priori une bonne structure financière, le FRNG a connus une baisse durant les trois années expliquée par le décroissement du résultat de l'exercice et des remboursement des emprunts à long et moyen terme (baisse des emprunts).

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

1-3-2/ Calcul du besoin en fonds de roulement (BFR) pour les exercices 2014, 2015 et 2016 :

1-3-2-1/ Calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) pour les exercices 2014, 2015 et 2016 :

- Calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation :

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation = Actif circulant d'exploitation – Passif circulant d'exploitation

$$\mathbf{BFRE = ACE - PCE}$$

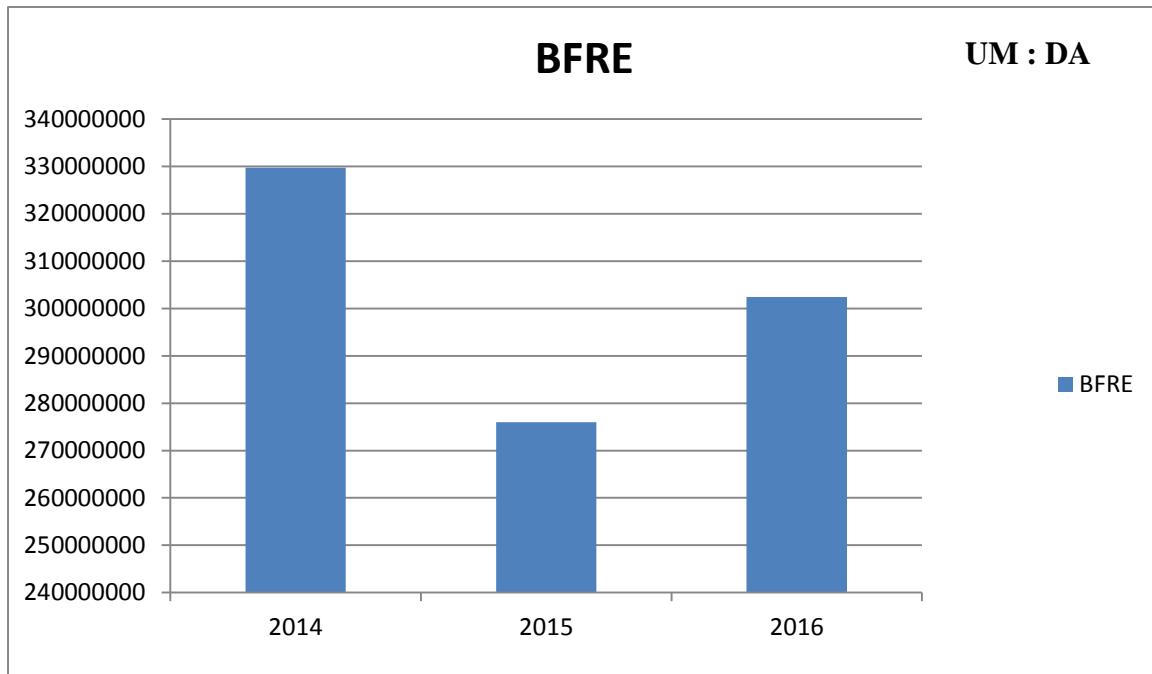
Tableau N° 9-4 : Calcul du BFRE des exercices 2014, 2015 et 2016 **UM : DA**

Désignation	2014	2015	2016
ACE	372 464 111,53	455 158 244,52	523 304 029,17
PCE	(42 696 195,15)	(179 156 936,04)	(220 865 802,52)
BFRE	329 767 916,38	276 001 308,48	302 438 226,65

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan de grandes masses

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Figure N° 4-4 : Présentation graphique de BFRE des exercices 2014,2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

➤ **Interprétation :**

L'insuffisance des passifs courants d'exploitation pour financer les actifs courants d'exploitation est de 329 767 916,38 en 2014, 276 001 308,48 en 2015 et 302 438 226,65 en 2016 avec une baisse en 2015 de 16,30 % expliquée par la diminution des marchandises, matières premières et fournisseur et aussi le stocks de produits et une augmentation de 9,58% en 2016 expliquée par l'augmentation des marchandises, matières premières et fournisseur, autres approvisionnements et aussi le stocks de produits.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

1-3-2-2/ Calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) pour les exercices 2014, 2015 et 2016 :

- Calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation :

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation = Actif circulant hors exploitation – Passif circulant hors exploitation

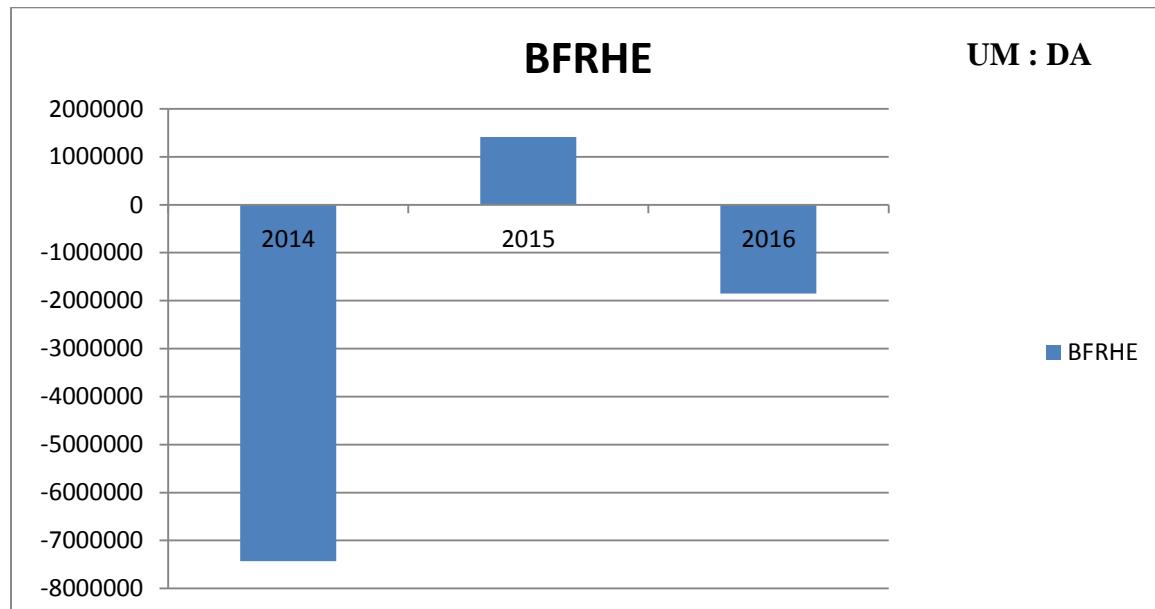
$$\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

Tableau N° 10-4 : Calcul du BFRHE des exercices 2014, 2015 et 2016 UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
ACHE	5 635 944,12	14 928 589,67	13 227 069,75
PCHE	(13 067 335,20)	(13 518 685,79)	(15 079 542,49)
BFRHE	(7 431 391,08)	1 409 903,88	(1 852 472,74)

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan de grandes masses

Figure N° 5-4 : Présentation graphique de BFRHE des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

➤ Interprétation :

Le BFRHE est négatif expliquant un excédent des ressources circulantes hors exploitation qui vont financer le reste de BFRE après l'insuffisance du FRNG surtout en 2014 et 2016, par contre en 2015 le BFRHE est positif expliquant le besoin qui est financer par le FRNG.

Tableau N° 11-4 : Présentation du tableau de financement de BFR UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG (1)	362 700 241,37	292 703 183,33	235 843 276,22
BFRE (2)	329 767 916,38	276 001 308,48	302 438 226,65
(1)-(2)= (3)	32 932 324,99	16 701 874,85	(66 594 950,43)
BFRHE (4)	(7 431 391,08)	1 409 903,88	(1 852 472,74)
(3)-(4) = (5)	40 363 716,07	15 291 970,97	64 742 477,69

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des tableaux des indicateurs d'équilibre financier

➤ Interprétation :

- **FRNG :** Le FRNG est positif durant les trois années d'exercices constituant un excédent de ressources stables après le financement total des actifs stables.

L'utilité de ce dernier est de financer les actifs circulants, le FRNG finance la totalité du BFRE durant les exercices 2014, 2015 et le reste constitue des actifs de trésorerie (le BFRHE est négatif) en 2014, par contre durant l'exercice 2016, le FRNG finance 78% du BFRE (0,61% du BFRE est financé par BFRHE négatif) excédent de ressources hors exploitation), le reste du BFRE est financé par des passifs de trésorerie.

- **BFRE :** Une valeur positive du BFRE représente une insuffisance des ressources circulantes d'exploitation, pour financer les actifs circulants d'exploitation. La satisfaction de cette insuffisance est expliquée précédemment.
- **BFRHE :** Le BFRHE est négatif durant l'année 2014, 2016 constituant un excédent de ressources circulantes hors exploitation destiné à financer les actifs de trésorerie en 2014, et de soutenir le financement du BFRE en 2016. Par contre en 2015 le BFRHE est positif

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

constituant une insuffisance des ressources circulantes hors exploitation qui a été satisfait par le FRNG.

- Calcul de besoin en fonds de roulement :

**Le besoin en fonds de roulement = Le besoin en fonds de roulement d'exploitation
+ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation**

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

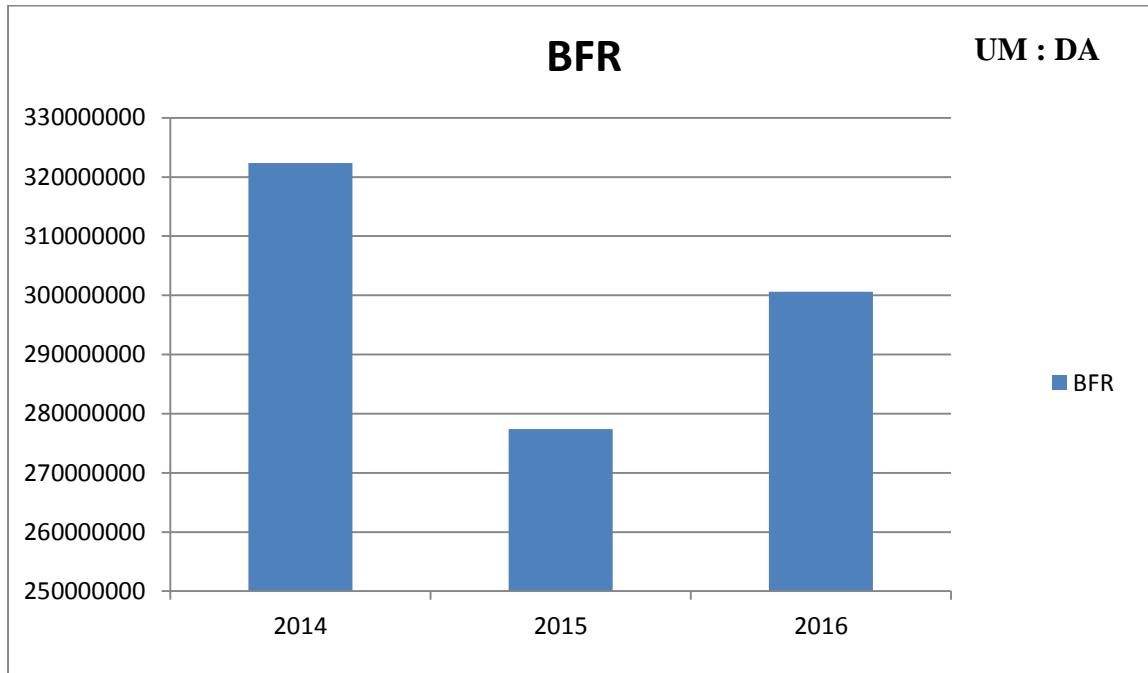
Tableau N° 12-4 : Calcul de BFR des exercices 2014, 2015 et 2016 UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
BFRE	329 767 916,38	276 001 308,48	302 438 226,65
BFRHE	(7 431 391,08)	1 409 903,88	(1 852 472,74)
BFR	322 336 525,30	277 411 212,36	300 585 753,91

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan de grandes masses

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Figure N° 6-4 : Présentation graphique de BFR des exercices 2014,2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

➤ **Interprétation :**

La SPA ELAFRUITS exprime un besoin en fonds de roulement positif pour les trois années, soit de 322 336 525,30 DA en 2014, 277 411 212,36 DA en 2015 et 300 585 753,91 DA en 2016, ce qui signifie que les besoins de financement hors trésorerie sont supérieurs aux ressources à court terme hors trésorerie. En d'autre terme les dettes à court terme n'arrivent pas à couvrir l'actif circulant hors disponibilités.

Dans ce cas, une partie du besoin en fonds de roulement est financée par les dettes à court terme et l'autre partie par le fond de roulement net global positif dégagé.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

1-3-3/ Calcul de la trésorerie nette (TN) des exercices 2014, 2015 et 2016 :

- 1^{ère} méthode :

Trésorerie nette = Fonds de roulement net global – Besoin en fonds de roulement

$$TN = FRNG - BFR$$

Tableau N° 13-4 : Calcul de la trésorerie nette des exercices 2014, 2015 et 2016 avec la première méthode

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG	362 700 241,37	292 703 183,33	235 843 276,22
BFR	(322 336 525,30)	(277 411 212,36)	(300 585 753,91)
TN	40 363 716,07	15 291 970,97	(64 742 477,69)

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan de grandes masses

- 2^{ème} méthode :

Trésorerie nette = Actif de trésorerie – Passif de trésorerie

$$TN = A.TR - P.TR$$

Tableau N° 14-4 : Calcul de la trésorerie nette des exercices 2014, 2015 et 2016 avec la deuxième méthode

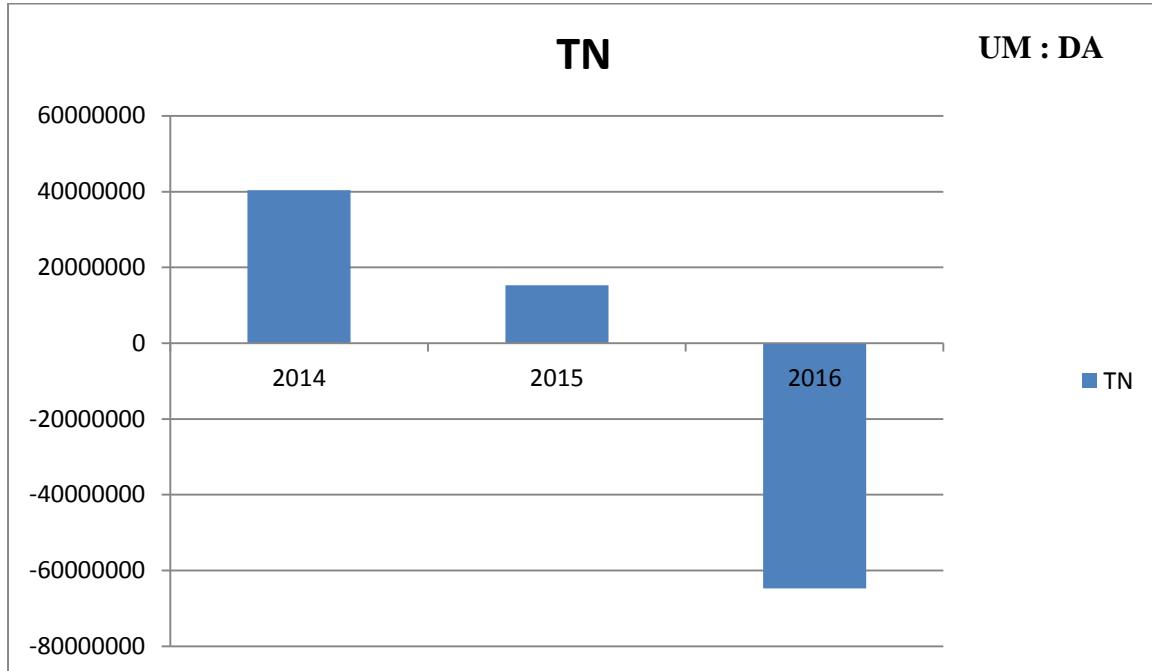
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
A.TR	40 380 732,46	15 291 970,97	29 164 887,96
P.TR	(17 016,39)	0,00	(93 907 761,65)
TN	40 363 716,07	15 291 970,97	(64 742 477,69)

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir de bilan de grandes masses

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Figure N° 7-4 : Présentation graphique de le TN des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

➤ **Interprétation :**

La trésorerie nette est positive durant les exercices 2014, 2015 représentant un indicateur de l'équilibre de la situation financière de la SPA ELAFRUITS. Cette situation de la trésorerie est la synthèse d'un excédent du FRNG après le financement du BFR en 2015, et d'un excédent du FRNG après le financement du BFRE avec un soutien d'un BFRHE négatif en 2014.

Par contre la trésorerie nette est passive en 2016 reflétant un indicateur de déséquilibre financier dû à l'importance du BFRE expliqué par :

- L'augmentation de stocks de produits de 359% ce qui pose des problèmes relatifs à la politique de production et de distribution. Le traitement de ce problème fait appel aux techniques du contrôle de gestion ou/et de marketing.
- L'augmentation des créances clients de 16% qui explique le problème de la distribution des produits précédemment citées.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

1-4/ Calcul des ratios liés à l'approche fonctionnelle :

1-4-1/ Calcul des ratios d'activité :

Tableau N° 15-4 : Calcul de ratio de la durée moyenne du crédit clients et crédit fournisseurs

UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Durée moyenne du crédit clients	Créances clients et comptes rattachés + en-cours d'escompte _____ $\times 360 \text{ j}$ Chiffre d'affaires TTC	51,80	93,50	89,70
Durée moyenne du crédit fournisseurs	Dettes fournisseurs et comptes rattachés _____ $\times 360 \text{ j}$ Consommations en provenance des tiers TTC	25,09	56,91	45,55

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SPA ELAFRUITS

➤ Interprétation :

La durée moyenne de crédit fournisseurs est inférieure à la durée moyenne de crédit clients pour toutes les années 2014, 2015 et 2016, cela est dû à l'augmentation de la durée du paiement accordée aux créances clients. Cette situation provoque un risque de liquidité régularisé par les passifs de TR et qui cause une détérioration de la TR et une trésorerie positive en 2016.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 16-4 : Calcul de ratio d'évolution du fonds de roulement d'exploitation UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Evolution du fonds de roulement d'exploitation	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	216,02 216 j	157,03 157 j	105,12 105 j

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Intermédiaire :**

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours du chiffre d'affaire, dans notre cas le FRNG dégagé par l'entreprise couvre 216 jours de CA pour l'année 2014, 157 jours pour 2015 et 105jours pour 2016 avec une diminution due à la diminution du FRNG.

Tableau N° 17-4 : Calcul de ratio d'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Evolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation	$\frac{\text{BFRE}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	196,40 196 j	148,07 148 j	134,80 135 j

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Intermédiaire :**

Il représente le nombre de jour nécessaire que le chiffre d'affaire puisse satisfaire le BFRE, donc en 2014 il faut 196 jours pour que le CA puisse satisfaire le BFRE, 148 jours en 2015 et 135 jours en 2016, mais sans oublier l'influence des encaissements du chiffre d'affaire effectué.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 18-4 : Calcul de ratio d'évolution de la trésorerie UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Evolution de la trésorerie	Trésorerie nette Chiffre d'affaires hors taxes	24,04 × 360 j 24 j	8,20 8 j	-

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

Il représente le nombre de jour nécessaire pour que le chiffre d'affaire puisse satisfaire la TN, donc en 2014 il faut 24 jours pour que le CA puisse satisfaire la TN et 8 jours en 2015.

1-4-2/ Les ratios de structure :

Tableau N° 19-4 : Calcul de ratio de financement des emplois stables UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Financement des emplois stables	Ressources stables Emplois stables	2,39 239 %	1,83 183 %	1,43 143 %

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

Ce ratio est supérieur à 0.5 durant les trois années, soit de 239 % en 2015, 183 % en 2015 et 143 % en 2016 ce qui explique que le total des ressources stables représente la majeure partie de total des emplois stables (FRNG > 0).

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 20-4 : Calcul de ratio d'autonomie financière UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Endettement}}$	6,18	3,01	2,89

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

Ce ratio est largement supérieur à (>1) pour les trois années, cela montre que l'entreprise peut faire face à ses dettes. Donc on peut dire que l'entreprise est autonome financièrement.

Tableau N° 21-4 : Calcul de ratio de couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	0,87	0,60	0,42

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

Ce ratio est inférieur à (<1) pendant les trois années, ce qui signifie que le FRNG a financé 0.87 de total de l'actif circulant en 2014, puis il a diminué à 0.60 en 2015 et à 0.42 en 2016 avec une diminution expliquée par l'augmentation des actifs circulants.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Section 02 : L'approche financière

Cette section est consacrée pour la construction des bilans financiers élaborés à partir des bilans comptables et à la présentation des bilans financiers condensés, ensuite au calcul des indicateurs d'équilibre financier et à la fin au calcul des ratios liés à cette approche.

2-1/ Présentation des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016 :

La construction du bilan financier est facilité par :

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

Tableau N° 22-4 : Bilan financier de l'exercice 2014

UM : DA

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif réel net à plus d'un an	73 498 049,30	Passif réel à plus d'un an	435 811 234,19
Actif immobilisé : Immobilisations incorporelles : Logiciels informatiques Immobilisations corporelles Immobilisations en cours Impôts différés actif	1 122 500,03 72 375 549,27 0,00 0,00	Capitaux permanents : Capitaux propres Capital émis Réserves Résultat net Total capitaux propres Dettes à long et moyen terme Emprunts et dettes assimilés Total DLMT	282 000 000,00 79 391 773,70 35 643 913,01 397 035 686,71 38 775 547,48 38 775 547,48
Total actif immobilisé réel net	73 498 049,30	Total capitaux permanents réels	435 811 234,19
Actif réel net à moins d'un an	418 093 731,63	Passif réel à moins d'un an	55 780 546,74
Actif circulant : Valeurs d'exploitation Stocks et en cours	257 826 658,44	Dettes à court terme Fournisseurs et comptes rattachés Clients créditeurs	38 900 307,35 204 569,94
Total valeurs d'exploitation	257 826 658,44	Personnels et comptes rattachés Organismes sociaux et comptes rattachés	1 451 760,00 1 562 558,46
Valeurs réalisables Créances et emplois assimilés	119 886 340,73		
Total valeurs réalisables	119 886 340,73		

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Valeurs disponibles		Etats, collectivités publique	10 414 718,60
Disponibilités et assimilés	40 380 732,46	Groupes et associés	540 218,57
Total valeurs disponibles	40 380 732,46	Créditeurs divers	549 839,57
		Charges ou produits constatés d'avance et provisions	2 139 557,86
		Banque	17 016,39
Total actif circulant	418 093 731,63	Total dettes à court terme	55 780 546,74
Total actif	491 591 780,93	Total passif	491 591 780,93

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan comptable

Tableau N° 23-4 : Bilan financier de l'exercice 2015

UM : DA

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif réel net à plus d'un an	143 116 426,65	Passif réel à plus d'un an	435 432 553,50
Actif immobilisé :		Capitaux permanents :	
Immobilisations incorporelles :		Capitaux propres	
Logiciels informatiques	842 500,07	Capital émis	282 000 000,00
Immobilisations corporelles	141 733 926,58	Réserves	115 035 686,71
Immobilisations en cours	5 968 379,73	Résultat net	21 778 775,03
Immobilisations financières	540 000,00	Total capitaux propres	418 814 461,74
Impôts différés actif	0,00	Dettes à long et moyen terme	
		Emprunts et dettes assimilés	16 618 091,76
		Total DLMT	16 618 091,76
Total actif immobilisé réel net	143 116 426,65	Total capitaux permanents réels	435 432 553,50
Actif réel net à moins d'un an	484 991 748,68	Passif réel à moins d'un an	192 675 621,83
Actif circulant :		Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitation		Fournisseurs et comptes rattachés	95 963 797,54
Stocks et en cours	171 657 695,52	Clients créditeurs	79 858 951,47
Total valeurs d'exploitation	171 657 695,52	Personnels et comptes rattachés	2 191 127,08
Valeurs réalisables		Organismes sociaux et comptes	1 941 217,64
Créances et emplois assimilés	298 042 082,19		

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Total valeurs réalisables	298 042 082,19	rattachés	
Valeurs disponibles		Etats, collectivités publique	10 431 810,01
Disponibilités et assimilés	15 291 970,97	Groupes et associés	21 818,57
Total valeurs disponibles	15 291 970,97	Créditeurs divers	1 123 839,57
		Charges ou produits constatés d'avance et provisions	1 143 059,95
		Banque	0,00
Total actif circulant	484 991 748,68	Total dettes à court terme	192 675 621,83
Total actif	628 108 175,33	Total passif	628 108 175,33

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan comptable

Tableau N° 24-4 : Bilan financier de l'exercice 2016

UM : DA

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif réel net à plus d'un an	292 092 953,28	Passif réel à plus d'un an	526 763 953,42
Actif immobilisé :		Capitaux permanents :	
Immobilisations incorporelles :		Capitaux propres	
Logiciels informatiques	12 070 036,84	Capital émis	282 000 000,00
Immobilisations corporelles	225 988 702,26	Réserves	136 814 461,74
Immobilisations en cours	54 034 214,18	Résultat net	102 349 491,68
Impôts différés actif	0,00	Total capitaux propres	521 163 953,42
		Dettes à long et moyen terme	
		Emprunts et dettes financières	5 600 000,00
		Total DLMT	5 600 000,00
Total actif immobilisé réel net	292 092 953,28	Total capitaux permanents réels	526 763 953,42
Actif réel net à moins d'un an	564 524 106,80	Passif réel à moins d'un an	329 853 106,66
Actif circulant :		Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitation		Fournisseurs et comptes rattachés	94 681 692,45
Stocks et en cours	281 165 657,13	Clients créditeurs	119 727 510,85
Total valeurs d'exploitation	281 165 657,13	Personnels et comptes rattachés	5 260 700,45
Valeurs réalisables			

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Créances et emplois assimilés	254 193 561,71	Organismes sociaux et comptes rattachés Etats, collectivités publique Groupes et associés Créditeurs divers Charges ou produits constatés d'avance et provisions Banque	1 885 481,74
Total valeurs réalisables	254 193 561,71		2 013 440,39
Valeurs disponibles			9 373 818,57
Disponibilités et assimilés	29 164 887,96		1 806 801,79
Total valeurs disponibles	29 164 887,96		1 195 898,77
			93 907 761,65
Total actif circulant	564 524 106,80	Total dettes à court terme	329 853 106,66
Total actif	856 617 060,08	Total passif	856 617 060,08

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan comptable

2-2/ Présentation des bilans financiers condensés de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 25-4 : Le bilan condensé de l'exercice 2014

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé réel net	73 498 049,30	14,95	Capitaux permanents	435 811 234,19	88,65
		85,05			
Actif circulant réel net	418 093 731,63	52,45	Capitaux propres	397 035 686,71	80,77
Valeurs d'exploitations	257 826 658,44	24,39	DLMT	38 775 547,48	7,89
Valeurs réalisables	119 886 340,73	8,21	DCT	55 780 546,74	11,35
Valeurs disponibles	40 380 732,46				
Total actif	491 591 780,93	100	Total passif	491 591 780,93	100

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan financier

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 26-4 : Le bilan condensé de l'exercice 2015

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé réel net	143 116 426,65	22,79	Capitaux permanents	435 432 553,50	69,32
		77,21			
Actif circulant réel net	484 991 748,68	27,33	Capitaux propres	418 814 461,74	66,68
Valeurs d'exploitations	171 657 695,52	47,45	DLMT	16 618 091,76	2,64
Valeurs réalisables	298 042 082,19	2,43	DCT	192 675 621,83	30,68
Valeurs disponibles	15 291 970,97				
Total actif	628 108 175,33	100	Total passif	628 108 175,33	100

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan financier

Tableau N° 27-4 : Le bilan condensé de l'exercice 2016

UM : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé réel net	292 092 953,28	34,10	Capitaux permanents	526 763 953,42	61,49
		65,90			
Actif circulant réel net	564 524 106,80	32,82	Capitaux propres	521 163 953,42	60,84
Valeurs d'exploitations	281 165 657,13	29,67	DLMT	5 600 000,00	0,65
Valeurs réalisables	254 193 561,71	3,40	DCT	329 853 106,66	38,51
Valeurs disponibles	29 164 887,96				
Total actif	856 617 060,08	100	Total passif	856 617 060,08	100

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan financier

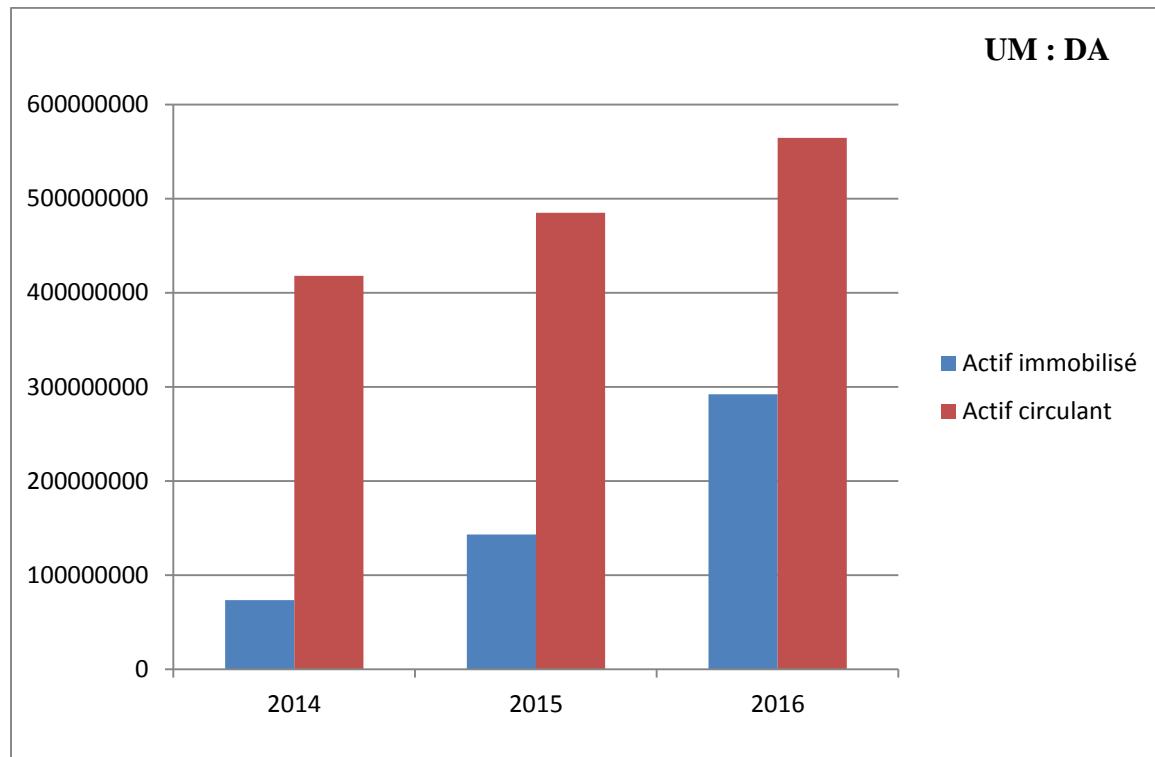
➤ **Interprétation :**

- **Actif immobilisé :** On constate que l'actif immobilisé a enregistré une augmentation de 69 618 377,35 DA en 2015 par rapport à l'année de base 2014, et de 148 976 526,63 DA en 2016 par rapport à 2015 soit respectivement une augmentation de 94,72 % et 104,09 %. Cette augmentation est engendrée au niveau des immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, et les immobilisations en-cours.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

- **Actif circulant :** L'actif circulant est d'une valeur de 418 093 731,63 DA en 2014, ou il se voie en augmentation en 2015 soit 16%, cela est du à l'augmentation des créances et emplois assimilés, en 2016, on remarque aussi une augmentation de 16,40%, cette hausse est due a l'augmentation des stocks et en cours et les comptes financiers.
- **Capitaux permanents :** Les capitaux permanents sont d'une valeur de 435 811 234,19 DA en 2014, ou il se voie en diminution en 2015 soit 0,08%, cela est du à la diminution des dettes à long et moyen terme, en 2016, on remarque une augmentation de 20,94%, cette hausse est due a l'augmentation des capitaux propres et les dettes à long et moyen terme.
- **Dettes à court terme :** Nous remarquons que les dettes à court terme sont très élevées durant les deux années par rapport à l'année de base soit de 245,42% en 2015 et 71,20% en 2016, cela implique un degré d'exigibilité très important (engagement à court terme).

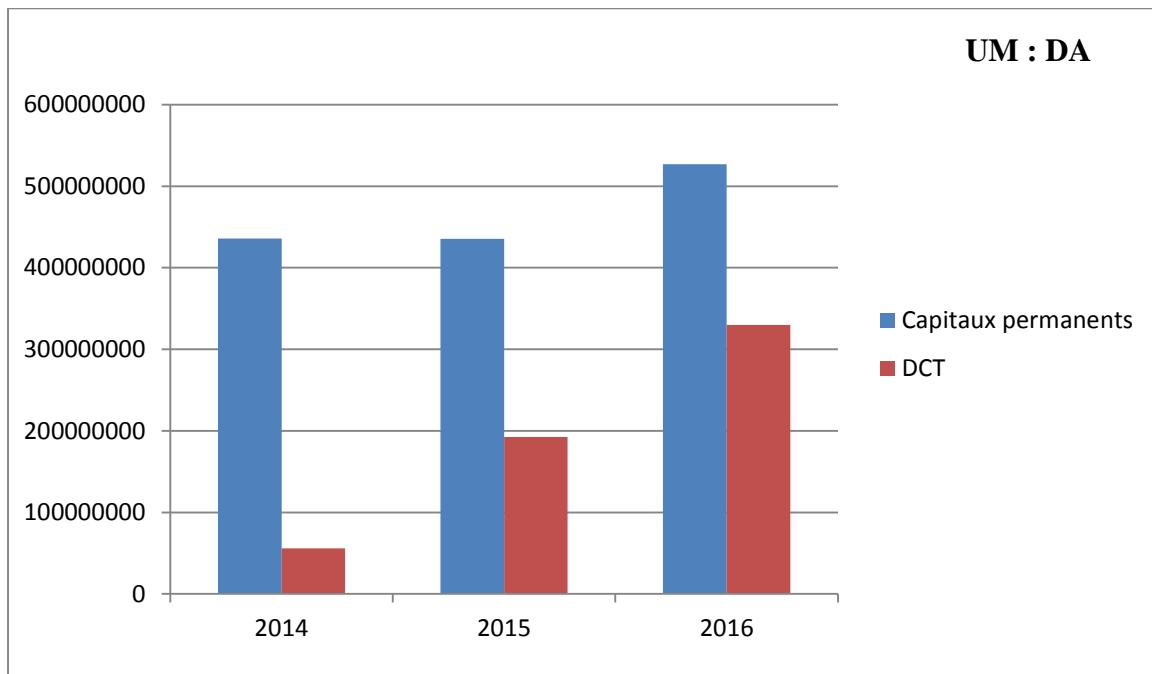
Figure N° 8-4 : Présentation de la structure des actifs des bilans financiers de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Figure N° 9-4 : Présentation de la structure des passifs des bilans financiers de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

2-3/ Calcul des indicateurs d'équilibre financier des exercices 2014, 2015 et 2016 :

2-3-1/ Calcul de fonds de roulement financier (FRF) des exercices 2014, 2015 et 2016 :

On peut calculer le FRF selon deux méthodes :

- Calcul du fond de roulement par le haut du bilan :

Le fonds de roulement financier = Passif réel à plus d'un an – Actif réel net à plus d'un an

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 28-4 : Calcul de FRF par le haut du bilan

UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Passif réel à plus d'un an	435 811 234,19	435 432 553,50	526 763 953,42
Actif réel net à plus d'un an	(73 498 049,30)	(143 116 426,65)	(292 092 953,28)
FRF	362 313 184,89	292 316 126,85	234 671 000,14

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan de grandes masses

- Calcul du fond de roulement par le bas du bilan :

Le fonds de roulement financier = Actif réel net à moins d'un an – Passif réel à moins d'un an

Tableau N° 29-4 : Calcul de FRF par le haut du bilan

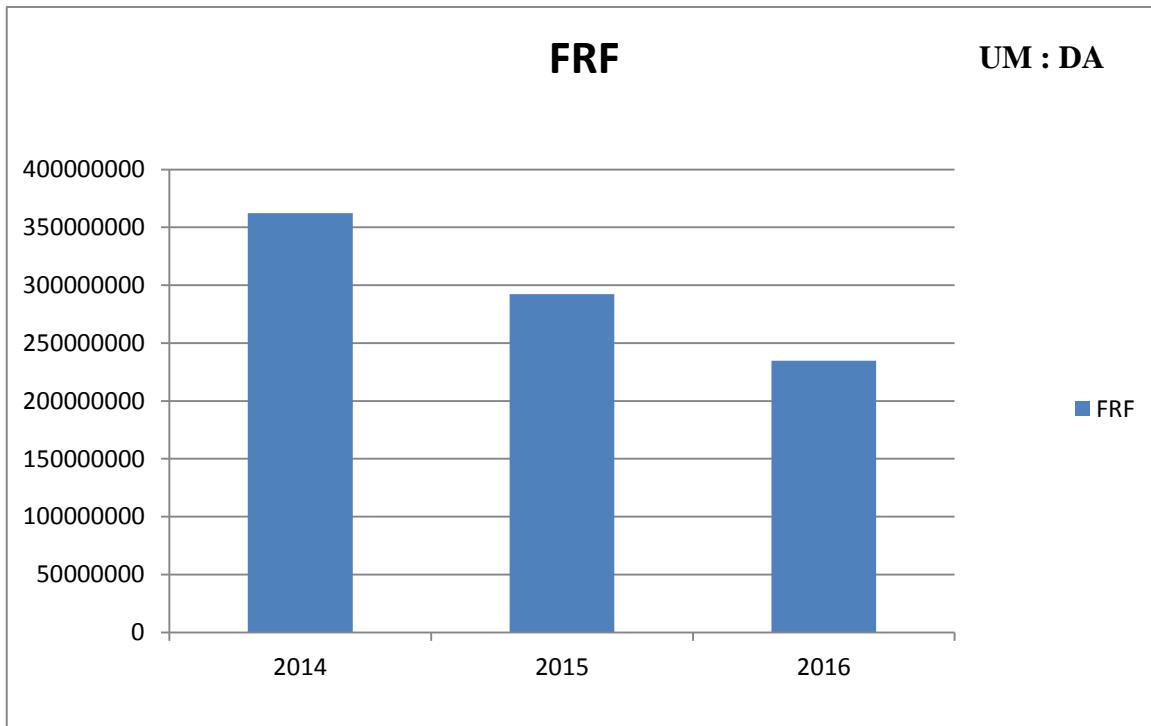
UM : DA

Désignation	2014	2015	2016
Actif réel net à moins d'un an	418 093 731,63	484 991 748,68	564 524 106,80
Passif réel à moins d'un an	(55 780 546,74)	(192 675 621,83)	(329 853 106,66)
FRF	362 313 184,89	292 316 126,85	234 671 000,14

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan de grandes masses

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Figure N° 10-4 : Présentation graphique de FRF des exercices 2014, 2015 et 2016



Source : Réaliser par nous-mêmes

➤ **Interprétation :**

D'après la présentation graphique du FRF on remarque que la SPA ELAFRUITS a dégagée un indicateur positif durant les trois années, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre financier qui vient d'une dominance importante des actifs à moins d'un an. Donc l'entreprise n'est pas exigible (actif à moins d'un an important), elle est liquide (les passifs à plus d'un an sont importants).

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

2-4/ Calcul des ratios liés à l'approche financière des exercices 2014, 2015 et 2016 :

2-4-1/ Calcul des ratios de liquidité des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 30-4 : Calcul de ratio de liquidité générale UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	7,50	2,52	1,71

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ Interprétation :

Durant les trois années, la SPA ELAFRUITS est solvable à court terme, car ce ratio est supérieur à 1. Cela indique qu'il peut transformer progressivement ses actifs circulants en liquidités pour faire face à ses engagements financiers à court terme (les dettes les plus exigibles), ce qui explique la présence du fonds de roulement financier positif, mais on remarque une baisse importante expliquée par une diminution des créances et une hausse importante de clients créditeurs.

Tableau N° 31-4 : Calcul de ratio de liquidité restreinte UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	2,87	1,63	0,86

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ Interprétation :

Ce ratio mesure la solvabilité de la SPA ELAFRUITS à payée ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Ce ratio est supérieur à 1 durant les deux premières années 2014 et 2015, ce qui veut dire que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme, par contre dans la dernière année ce ratio est inférieur à 1, ce qui veut dire que

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

l'entreprise ne peut couvrir que 86% de ses dettes à court terme cette baisse de ratio est expliqué par une diminution des créances et emplois.

Tableau N° 32-4 : Calcul de ratio de liquidité immédiate UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	0,72	0,08	0,09

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que la SPA ELAFRUITS ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ses dettes à court terme dans les plus brefs délais, car les dettes à court terme sont trop élevées par rapport aux disponibilités cela est expliqué précédemment par l'importance des BFRE et le problème de règlement des créances clients (créances clients).

2-4-2/ Calcul des ratios d'endettement des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Tableau N° 33-4 : Calcul de ratio d'autonomie financière UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	0,81	0,67	0,61

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

Ce ratio mesure l'indépendance absolue de l'entreprise vis-à-vis des tiers, sa valeur doit être supérieur à 1, pour la SPA ELAFRUITS ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, ce qui signifie que les dettes sont plus importantes que les capitaux propres et que ELAFRUITS n'est pas autonome et indépendante vis-à-vis des ressources externes mais avec une diminution de ce ratio expliqué précédemment.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Tableau N° 34-4 : Calcul de ratio d'endettement à terme UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	10,24	25,20	93,06

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'exercices, cette situation indique que l'entreprise peut s'endetter. Nous constatons donc que la SPA ELAFRUITS a la capacité de réaliser des nouveaux emprunts pour financer d'éventuels projets de développement de son activité.

2-4-3/ Calcul des ratios de solvabilité des exercices 2014, 2015 et 2016:

Tableau N° 35-4 : Calcul de ratio solvabilité générale UM : DA

Désignation	Formule	2014	2015	2016
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	5,20	3,00	2,55

Source : Réaliser par nous-mêmes à des données de la SPA ELAFRUITS

➤ **Interprétation :**

La SPA ELAFRUITS a dégagée des ratios de solvabilité générale supérieur 1 durant les trois années d'exercices, ce qui explique que en cas de liquidation, la couverture des dettes est assurée, l'entreprise est donc solvable.

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia

Conclusion du chapitre IV :

Au terme de l'étude qu'on a réalisé pour la situation financière de la SPA ELAFRUITS de Bejaia durant les trois années d'exercices 2014, 2015 et 2016, nous constatons ce qui suit :

Le FRNG permet de financer une petite partie du BFR lié à l'activité d'exploitation. Le financement du BFR est complété par les dettes à court terme, ce qui provoque une trésorerie négative en 2016 (la durée créance clients supérieure à la durée crédit fournisseur). D'après l'analyse financière relative à l'approche patrimoniale, on conclue que l'équilibre financier est respecté. Selon l'analyse par la méthode des ratios, on remarque que la majorité des ratios liés à l'analyse fonctionnelle et financière sont favorable, ce qui indique que l'entreprise est équilibrée, et qu'elle a une marge de sécurité financière. Mais dans le cas de liquidation la SPA ELAFRUITS est capable à régler les DLMT et DCT par son actif réel. Sans oublié la dégradation des valeurs expliqué par la mauvaise gestion des créances.

Conclusion générale

Conclusion général

Conclusion général :

Au bout de notre travail, il est impératif de faire la revue des grandes lignes qui le composent et de présenter brièvement les résultats auquel il a abouti.

Nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace, Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse financière, plus spécifiquement l'analyse de l'activité et de la situation financière. Dans le temps, qui s'étale sur une période de trois ans allant de 2014 à 2016. Dans l'espace, notre étude s'est focalisée sur la SPA ELAFRUITS de Bejaia.

La vérification de nos hypothèses a nécessité des moyens et expériences dans le domaine, surtout ce qui concerne la collecte et le traitement de l'information. Ainsi, nous avons utilisés la recherche bibliographique et une enquête sur le terrain. De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia, nous avons essayés d'étudier sa situation financière, son équilibre ainsi que son activité, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- ❖ D'après l'analyse de l'activité et de la performance :
 - La rentabilité financière et la rentabilité économique sont satisfaisantes, ce qui prouve que l'activité de l'entreprise est profitable, et en plein croissance. Cela est expliqué par l'importance de la valeur ajoutée, excédent brut d'exploitation, et l'augmentation de résultat net de l'exercice durant les années d'étude, cette situation est due à l'augmentation de la production d'exercice.
 - L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement importante, ce qui lui permet d'augmenter le patrimoine et aussi d'améliorer le niveau de production (renouvellement des investissements, remboursement des emprunts).
 - L'analyse de la profitabilité et de la rentabilité par la méthode des ratios, nous a permis de constater que l'activité de l'entreprise est performante.

D'après l'étude approfondie de la situation financière de l'entreprise selon l'approche fonctionnelle, nous constatons que l'équilibre est respecté favorable, ce qui indique que l'entreprise est équilibrée avec une trésorerie négative en 2016 qui met l'équilibre en question.

Conclusion général

Selon l'approche financière, on a constaté que :

- La SARL a dégagée un fond de roulement financier positif pour les trois années d'étude, cette situation signifie que l'entreprise est plus liquide et moins exigible, donc la SPA ELAFRUITS a une marge de sécurité financière.

Enfin, ces résultats nous sont permis d'affirmer les trois hypothèses qui stipulent que la situation financière de la SPA ELAFRUITS est performante et lui permet d'atteindre son équilibre financier et que la SPA ELAFRUITS est liquide plus qu'exigible.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Suggestions

Suggestions

Nous ne saurions terminer ce travail sans émettre quelques suggestions et recommandations à l'endroit des autorités de la SPA ELAFRUIT. En vu des données chiffrées de notre étude et vu certaines lacunes rencontrées au cours de notre analyse, nous suggérons ce qui suit:

- Engager des activités financière profitables d'après la trésorerie qui est positive (2014, 2015).
- Définir clairement une meilleure politique pour la gestion des stocks et en cours. Une bonne gérance des stocks et des créances, pour un bon niveau de solvabilité et de liquidité.
- L'entreprise doit sélectionner leurs clients en garantissant une durée de créances clients inférieure à la durée de crédit fournisseurs ; cela va permettre à l'entreprise de faire face à ses engagements à court terme, et par la suite évitera des concours bancaires.
- D'après la situation de la trésorerie passive en 2016, on propose a cette entreprise de revoir la politique de production et de distribution en faisant appel aux technique de contrôle de gestion ou/et marketing.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages :

- Barreau. J et Delahaye. J, « Gestion financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, 1995.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière- tableau de flux », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014.
- Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, France, 2007.
- Berk J et Demarzo P, « Finance d'entreprise », Pearson, Paris, 2009.
- COHEN Elie, « analyse financière », 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2004.
- Delahaye J et F, «Finance d'entreprise», 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2009.
- Friedrich Jean-Jacques, « Comptabilité générale et gestion des entreprises », édition Hachette supérieur, Paris, 2011.
- Hubert B, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010.
- Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999.
- Jerome C et Jack K., « analyse financière », édition Pearson, Paris, 2006.
- Lahille J.P et Deisting F, « Analyse financière-Aide-mémoire »,4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2013.
- Lahille Jean Pierre, « Analyse financière »,3^{ème} édition DUNOD, Paris France, 2007.
- Lotmani N, « Analyse financière », édition Pages Bleus Internationales, Alger, 2011.
- Marion A, « Analyse financière-concepts et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, 2004.
- Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008.
- Olivier MEIER, « Dico du manager », édition DUNOD, Paris, 2009.
- PARIENTE Simon, « analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, France, 2013.
- Peyrard J, « analyse financière », édition Vuibert, Paris, 1991.
- SADI Nacer-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financiers », Edition PUG, France, 2011.
- STEPHENY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2^{ème} Edition ECONOMICA, Paris, 2000.
- Tazdait.A, «Maitrise de système comptable financier », 1^{ère} édition ACG, Alger, 2009.

Bibliographie

- Vernimment Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002.
- VIZZAVONA PATRICE, « Gestion financière », 9^{ème} édition BERTI, Alger, 2004.
- VIZZAVONA. P, « Gestion financière », 9^{ème} édition BERTI, Paris, 1994.

Dictionnaire :

- CONSO P.LAVAUD et FAUSSE, « Dictionnaire de gestion », édition DUNOD, paris, 1985.
- COHEN, « Dictionnaire de gestion », édition la découverte, paris, 1995.

Revues et articles :

- Base de données de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE).

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°1-1 : Présentation du l'actif du bilan comptable

Tableau N° 2-1 : Présentation du passif du bilan comptable

Tableau N° 3-1 : Présentation du compte de résultat

Tableau N° 4-1 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Tableau N° 5-1 : Les soldes intermédiaires de gestion

Tableau N° 6-1 : Présentation de la CAF à partir du l'EBE

Tableau N° 7-1 : Présentation de la CAF à partir du résultat net de l'exercice

Tableau N° 8-1 : Les ratios d'activité

Tableau N° 9-1 : Les ratios de profitabilité

Tableau N° 10-1 : Les ratios de partage de la valeur ajoutée

Tableau N° 11-1 : Les ratios de rentabilité économique et financière

Tableau N° 12-1 : Les ratios liés à la capacité d'autofinancement

Tableau N° 1-2 : Présentation du bilan fonctionnel

Tableau N° 2-2 : Présentation des ratios d'activité

Tableau N° 3-2 : Présentation des ratios de structure

Tableau N° 4-2 : Structure du bilan financier

Tableau N° 5-2 : La structure standard du bilan financier

Tableau N° 6-2 : Les ratios de liquidité

Tableau N° 7-2 : Les ratios d'endettement

Tableau N° 8-2 : Le ratio de solvabilité

Tableau N° 1-3 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2014

Tableau N° 2-3 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2015

Liste des tableaux

Tableau N° 3-3 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2016

Tableau N° 4-3 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Tableau N° 5-3 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Tableau N° 6-3 : Calcul de l'autofinancement

Tableau N° 7-3 : Calcul de taux de croissance du CA HT

Tableau N° 8-3 : Calcul de taux de croissance de la valeur ajoutée

Tableau N° 9-3 : Calcul de taux d'intégration

Tableau N° 10-3 : Calcul de taux de marge brute d'exploitation

Tableau N° 11-3 : Calcul de taux de marge nette

Tableau N° 12-3 : Calcul de taux de marge nette d'exploitation

Tableau N° 13-3 : Calcul de partage de la VA (facteur travail)

Tableau N° 14-3 : Calcul de partage de la VA (facteur capital)

Tableau N° 15-3 : Calcul de partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)

Tableau N° 16-3 : Calcul de taux de rentabilité économique

Tableau N° 17-3 : Calcul de taux de rentabilité financière

Tableau N° 18-3 : Calcul de ratio de capacité de remboursement

Tableau N° 19-3 : Calcul de ratio de rentabilité par rapport à l'entreprise

Tableau N° 20-3 : Calcul de ratio d'autofinancement

Tableau N° 1-4 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2014

Tableau N° 2-4 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2015

Tableau N° 3-4 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2016

Tableau N° 4-4 : Le bilan fonctionnel de grandes masses de l'exercice 2014

Tableau N° 5-4 : Le bilan fonctionnel de grandes masses de l'exercice 2015

Liste des tableaux

Tableau N° 6-4 : Le bilan fonctionnel de grandes masses de l'exercice 2016

Tableau N° 7-4 : Calcul de FRNG par le haut du bilan

Tableau N° 8-4 : Calcul de FRNG par le bas de bilan

Tableau N° 9-4 : Calcul du BFRE des exercices 2014, 2015 et 2016

Tableau N° 10-4 : Calcul du BFRHE des exercices 2014, 2015 et 2016

Tableau N° 11-4 : Présentation du tableau de financement de BFR

Tableau N° 12-4 : Calcul de BFR des exercices 2014, 2015 et 2016

Tableau N° 13-4 : Calcul de la trésorerie nette des exercices 2014, 2015 et 2016 avec la première méthode

Tableau N° 14-4 : Calcul de la trésorerie nette des exercices 2014, 2015 et 2016 avec la deuxième méthode

Tableau N° 15-4 : Calcul de ratio de la durée moyenne du crédit clients et crédit fournisseurs

Tableau N° 16-4 : Calcul de ratio d'évolution du fonds de roulement d'exploitation

Tableau N° 17-4 : Calcul de ratio d'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation

Tableau N° 18-4 : Calcul de ratio d'évolution de la trésorerie

Tableau N° 19-4 : Calcul de ratio de financement des emplois stables

Tableau N° 20-4 : Calcul de ratio d'autonomie financière

Tableau N° 21-4 : Calcul de ratio de Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global

Tableau N° 22-4 : Bilan financier de l'exercice 2014

Tableau N° 23-4 : Bilan financier de l'exercice 2015

Tableau N° 24-4 : Bilan financier de l'exercice 2016

Tableau N° 25-4 : Le bilan condensé de l'exercice 2014

Liste des tableaux

Tableau N° 26-4 : Le bilan condensé de l'exercice 2015

Tableau N° 27-4 : Le bilan condensé de l'exercice 2016

Tableau N° 28-4 : Calcul de FRF par le haut du bilan

Tableau N° 29-4 : Calcul de FRF par le haut du bilan

Tableau N° 30-4 : Calcul de ratio de liquidité générale

Tableau N° 31-4 : Calcul de ratio de liquidité restreinte

Tableau N° 32-4 : Calcul de ratio de liquidité immédiate

Tableau N° 33-4 : Calcul de ratio d'autonomie financière

Tableau N° 34-4 : Calcul de ratio d'endettement à terme

Tableau N° 35-4 : Calcul de ratio solvabilité générale

Liste des figures

Liste des figures

Figure N° 1-2 : Les agrégats de l'équilibre fonctionnel

Figure N° 1-3 : Représentation graphique du résultat net de l'exercice

Figure N° 2-3 : Représentation graphique de la CAF

Figure N° 1-4 : Présentation de la structure des actifs des bilans fonctionnels de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure N° 2-4 : Présentation de la structure des passifs des bilans fonctionnels de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure 3-4 : Présentation graphique de FRNG des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure N° 4-4 : Présentation graphique de BFRE des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure N° 5-4 : Présentation graphique de BFRHE des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure N° 6-4 : Présentation graphique de BFR des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure N° 7-4 : Présentation graphique de le TN des exercices 2014, 2015 et 2016

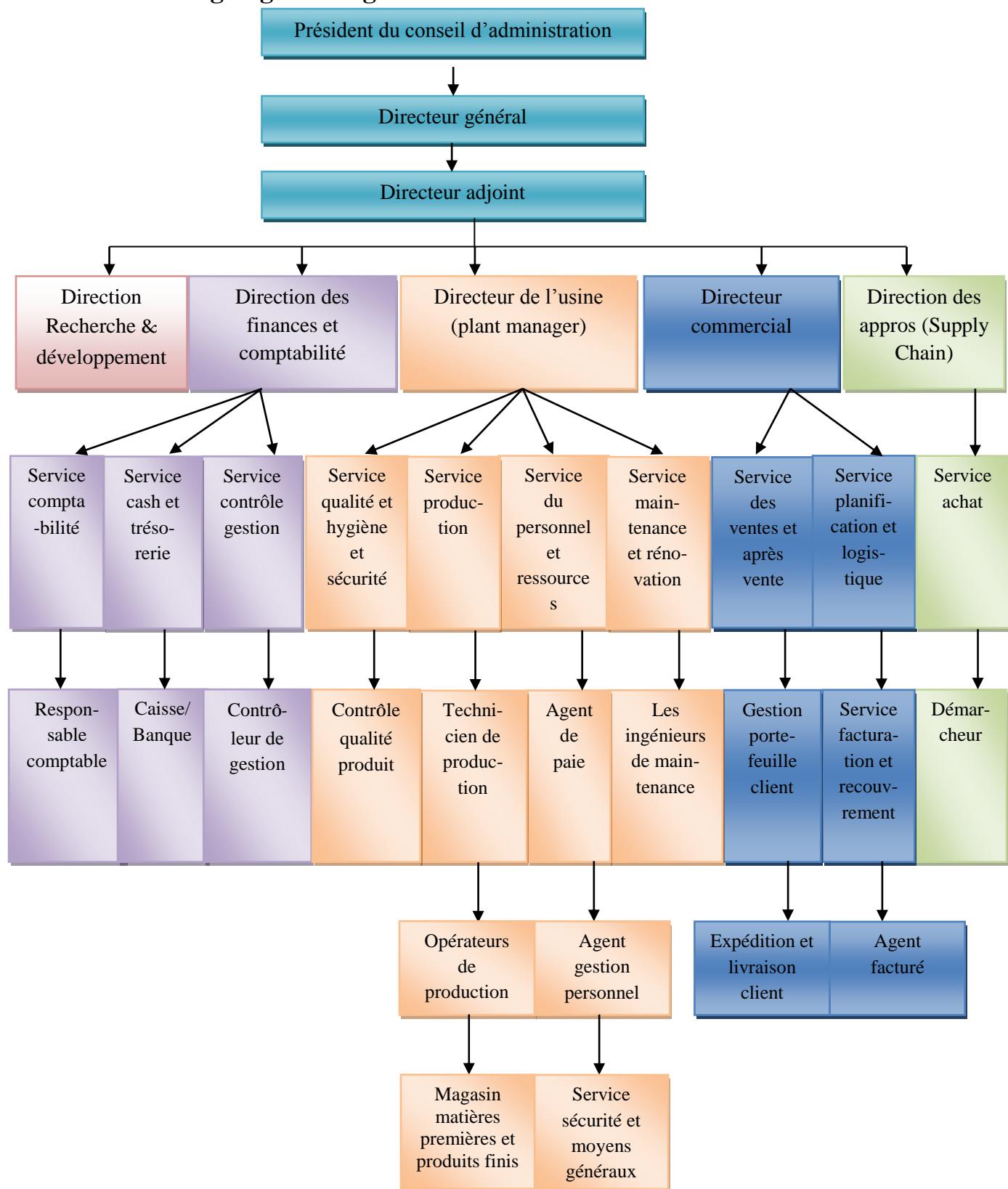
Figure N° 8-4 : Présentation de la structure des actifs des bilans financiers de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure N° 9-4 : Présentation de la structure des passifs des bilans financiers de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016

Figure N° 10-4 : Présentation graphique de FRF des exercices 2014, 2015 et 2016

Annexes

Organigramme général de la SPA ELAFRUIT



Tables des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Introduction générale	01
Chapitre I : La démarche d'analyse de l'activité de l'entreprise	04
Introduction du chapitre I	04
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière	04
1-1/ Définition de l'analyse financière	04
1-2/ Les objectifs de l'analyse financière	05
1-3/ Les sources d'information de l'analyse financière	05
1-3-1/ Le bilan	06
1-3-1-1/ Définition	06
1-3-1-2/ Structure	06
1-3-1-3/ Présentation	10
1-3-2/ Le tableau de compte de résultat (TCR)	12
1-3-2-1/ Définition	12
1-3-2-2/ Structure	13
1-3-2-3/ Présentation	15
1-3-3/ L'annexe	15
1-4/ Les utilisateurs de l'analyse financière	16
1-4-1/ Les partenaires internes	16
1-4-2/ Les partenaires externes	16

Table des matières

Section 2 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise	18
2-1/ Analyse des soldes intermédiaires de gestion	18
2-1-1/ Définition des soldes intermédiaires de gestion	18
2-1-2/ Les différents soldes intermédiaires de gestion	18
2-1-3/ Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion	22
2-2/ Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)	23
2-2-1/ Définition de la capacité d'autofinancement	23
2-2-2/ Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement	23
2-2-3/ L'intérêt de la capacité d'autofinancement	25
2-3/ L'autofinancement	26
2-3-1/ Définition de l'autofinancement	26
2-3-2/ Le calcul de l'autofinancement	26
2-4/ La capacité de remboursement	26
2-4-1/ Définition de la capacité de remboursement	26
2-4-2/ Le calcul de la capacité de remboursement	26
Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios	27
3-1/ Définition d'un ratio	27
3-2/ Les objectifs de l'analyse par les ratios	27
3-3/ Utilisation des ratios	28
3-4/ Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion	28
3-5/ Les ratios liés à la capacité d'autofinancement	30
Conclusion du chapitre I	31

Table des matières

Chapitre II : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise	32
Introduction du chapitre II	32
Section 1 : Approche fonctionnelle de l'équilibre financier	32
1-1/ Définition de bilan fonctionnel	32
1-2/ Le rôle de bilan fonctionnel	32
1-3/ Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	33
1-3-1/ Retraitements liés au bilan fonctionnel	33
1-3-1-1/ Rubriques à l'actif	33
1-3-1-2/ Rubriques au passif	34
1-3-1-3/ Eléments ou engagements hors bilan	35
1-3-2/ Structure du bilan fonctionnel	35
1-4/ Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel	37
1-4-1/ Le fonds de roulement net global (FRNG)	37
1-4-1-1/ Définition du fonds de roulement net global	37
1-4-1-2/ Calcul du fonds de roulement net global	37
1-4-1-3/ Interprétation du fonds de roulement net global	38
1-4-2/ Le besoin en fonds de roulement (BFR)	39
1-4-2-1/ Définition du besoin en fonds de roulement	39
1-4-2-2/ Calcul du besoin en fonds de roulement	40
1-4-2-3/ Interprétation du besoin en fonds de roulement	40
1-4-3/ La trésorerie nette (TN)	41
1-4-3-1/ Définition de la trésorerie nette	41
1-4-3-2/ Calcul de la trésorerie nette	41

Table des matières

1-4-3-3/ Interprétation de la trésorerie nette	41
1-5/ Ratios liés à l'approche fonctionnelle	42
1-5-1/ Les ratios d'activité	42
1-5-2/ Les ratios de structure	44
Section 2 : Approche financière de l'équilibre financier	45
2-1 Définition de bilan financier	45
2-2/ Le rôle de bilan financier	45
2-3/ Le passage du bilan comptable au bilan financier	46
2-3-1/ Retraitements liés au bilan financier	46
2-3-1-1/ Retraitements liés à l'actif du bilan	46
2-3-1-2 / Retraitements liés au passif du bilan	47
2-3-1-3/ Eléments ou engagements hors bilan	47
2-3-2/ Structure du bilan financier	48
2-4/ Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financier	49
2-4-1/ Le fonds de roulement financier (FRF)	49
2-4-1-1/ Définition du fonds de roulement financier	49
2-4-1-2/ Calcul du fonds de roulement financier	49
2-4-1-3/ Interprétation du fonds de roulement financier	50
2-5/ Ratios liés à l'approche financière	50
2-5-1/ Les ratios de liquidité	50
2-5-2/ Les ratios d'endettement	51
2-5-3/ Le ratio de solvabilité	52
2-6/ La différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel	52

Table des matières

Conclusion du chapitre II	53
Chapitre III : L'analyse de l'activité et de la performance au sein de la SPA ELAFRUITS de Bejaia	54
Introduction du chapitre III	54
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	54
1-1/ Historique de la SPA ELAFRUITS (ex FRULACT ALGERIE)	54
1-2/ Évolution de la SPA ELAFRUITS (ex FRULACT ALGERIE)	55
1-3/ Création de la SPA ELAFRUITS (ex FRULACT ALGERIE)	56
1-3-1/ Dénomination sociale	57
1-3-2/ Siège social	57
1-3-3/ Forme juridique	57
1-3-4/ Nombre d'effectif	57
1-3-5/ Évolution	57
1-3-6/ Situation géographique	57
1-4/ La transaction de la SPA FRULACT à la SPA ELAFRUITS	58
1-5/ Organigramme général de la SPA ELAFRUITS	60
Section 2 : Calcul et Interprétation des soldes intermédiaires de gestion	61
2-1/ Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014, 2015 et 2016	61
2-2/ Interprétations des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2014, 2015 et 2016	65

Table des matières

Section 3 : Calculs et interprétations de la capacité d'autofinancement, l'autofinancement et la capacité de remboursement	67
3-1/ Calcul et interprétation de la capacité d'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016	67
3-1-1/ Calcul de la capacité d'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016	67
3-1-2/ Interprétation de la capacité d'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016	69
3-2/ Calcul et interprétation de l'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016	70
3-2-1/ Calcul de l'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016	70
3-2-2/ Interprétation de l'autofinancement des exercices 2014, 2015 et 2016	70
Section 04 : Calculs et interprétations des ratios d'activité, profitabilité et de rentabilité.....	70
4-1/ Calcul et interprétation des ratios d'activité des exercices 2014, 2015 et 2016	70
4-2/ Calcul et interprétation des ratios de profitabilité des exercices 2014, 2015 et 2016	71
4-3/ Calcul et interprétation des ratios de partage de la valeur ajoutée des exercices 2014, 2015 et 2016	73
4-4/ Calcul et interprétation des ratios de rentabilité économique et financière des exercices 2014, 2015 et 2016	74
4-5/ Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF des exercices 2014, 2015 et 2016	75
Conclusion de chapitre III	76

Table des matières

Chapitre IV : L'analyse statique de la situation financière au sein de la SPA ELAFRUIT de Bejaia	77
Introduction du chapitre IV	77
Section 01 : L'approche fonctionnelle	77
1-1/ Présentation des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015 et 2016	77
1-2/ Présentation des bilans fonctionnels condensés des exercices 2014, 2015 et 2016	82
1-3/ Calcul des indicateurs d'équilibre financier des exercices 2014, 2015 et 2016	85
1-3-1/ Calcul du fonds de roulement net global (FRNG) des exercices 2014, 2015 et 2016	85
1-3-2/ Calcul du besoin en fonds de roulement (BFR) des exercices 2014, 2015 et 2016	88
1-3-2-1/ Calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) des exercices 2014, 2015 et 2016	88
1-3-2-2/ Calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) des exercices 2014, 2015 et 2016	90
1-3-3/ Calcul de la trésorerie nette (TN) des exercices 2014, 2015 et 2016	94
1-4/ Calcul des ratios liés à l'approche fonctionnelle des exercices 2014, 2015 et 2016	96
1-4-1/ Calcul des ratios d'activité des exercices 2014, 2015 et 2016	96
1-4-2/ Les ratios de structure des exercices 2014, 2015 et 2016	98
Section 02 : L'approche financière	100
2-1/ Présentation des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016	100
2-2/ Présentation des bilans financiers condensés de grandes masses des exercices 2014, 2015 et 2016	103
2-3/ Calcul des indicateurs d'équilibre financier des exercices 2014, 2015 et 2016	106

Table des matières

2-3-1/ Calcul du fonds de roulement financier (FRF) des exercices 2014, 2015 et 2016.....	106
2-4/ Calcul des ratios liés à l'approche financière des exercices 2014, 2015 et 2016	109
2-4-1/ Calcul des ratios de liquidité des exercices 2014, 2015 et 2016	109
2-4-2/ Calcul des ratios d'endettement des exercices 2014, 2015 et 2016	110
2-4-3/ Calcul des ratios de solvabilité des exercices 2014, 2015 et 2016	111
Conclusion du chapitre IV	112
Conclusion générale	114
Suggestions	
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Annexes	

Résumé :

L'entreprise est un projet économique dont le déroulement dans le temps, elle est exposée à des différents risques, pour faire face à ces derniers, l'entreprise doit avoir des informations pertinentes de sa situation, et de bien maîtriser les méthodes et les techniques d'analyse financière, destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière et ses risques.

Pour notre étude nous avons choisi la SPA ELAFRUITS pour la mise en application de l'analyse financière afin de mieux comprendre son activité et sa situation financière.

À partir de notre étude dans la SPA (Société Par Action) ELAFRUITS durant les trois années d'exercices 2014, 2015 et 2016, on a constaté que son activité est performante et sa situation financière est équilibrée.

Mots Clés : Analyse financière, Bilan, Solvabilité, Rentabilité, Autofinancement, SPA ELAFRUITS.

Abstract:

The company is an economical project in which the process is in duration (time). It is exposed to different risks, to face these latter, the company must get pertinent and relevant information of the situation and master well the methods and technologies of financial analyses destined to appreciate, the company in its globality and lead a judgement about its performances, its financial situations and risks.

For our study, we have chosen the Company by Action ELAFRUITS for the application setting of the financial analysis to better understanding its activity and financial situation.

From our study in Company by Action ELAFRUITS during the three years of activity 2014, 2015 and 2016, we have noticed that its activity is performing and its financial situation is well balanced.

Keywords: Financial analysis, Balance sheet, Solvency, Profitability, Self financing, Company by Action ELAFRUITS.