



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira de Bejaia
Faculté des Sciences Economique, 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, Contrôle et Audit (cca)

Thème

**L'Analyse financière comme outil d'évaluation
de la performance d'une entreprise**

Cas : SPA Les Moulins de la Soummam Sidi aich

Réalisé par:

BOUSSAA Hanane

BRAHMI Louiza

Encadré par :

Mr. OUGHLISSI

Promotion : 2020

Remerciements

*Après une année de travail pour la réalisation de notre mémoire de fin d'étude, Nous tenon à remercier notre encadreur Monsieur **Oughlissi** pour sa disponibilité et ses précieux conseils qui nous ont éclairés tout au long de ce travail.*

*Nous remercions également l'ensemble du personnel de la **SPA Les Moulins de la Soummam- sidi aich** ainsi que tous les membres du service finance comptabilité pour leur accueil chaleureux et leur aide au niveau de l'entreprise lors de notre stage pratique.*

Nous remercions nos parents qui nous ont supporté et soutenu durant toutes nos études.

*Aussi nous remercions tous nos professeurs pour leur contribution dans la réussite dans nos études à l'université **Abderrahmane Mira**.*

Ainsi tous ceux qui ont participés de prés ou de loin à la réalisation de ce travail.

Dédicace

*C'est avec profonde gratitude et sincères mots, que je dédie
ce modeste travail de fin d'étude*

*A mes chers parents pour leur amour inestimable, leur
confiance, leur soutien, leurs sacrifices et toutes les valeurs
qu'ils ont su m'inculquer, que dieu les procure bonne santé et
longue vie ;*

*A la mémoire de mon grand père, que Dieu l'accueille dans son
vaste paradis ;*

*A mes adorables sœurs «Alicia et Yasmine » les mots ne
peuvent pas résumer ma reconnaissance et mon amour à
votre égard pour l'affection qui nous relie ;*

*A mes cousines Sara, djoudjou, sylvia, katya et Elina et sans
oublier mes cousins ;*

*A mes oncles et mes tantes pour toute l'affection qu'ils m'ont
donnée ;*

A mes très chères amies Tiziri, souhila ;

*A ma binôme Hanane, merci pour sa patience et sa confiance
jusqu'à la fin de
notre travail et à toute sa famille ;*

*Et à tout ce qui ont contribué de près ou de loin pour que ce
projet soit possible,
Je vous remercie grandement.*

Louiza

Dédicace

Je dédie ce modeste travail accompagné d'un profond amour :

A la mémoire de mon père,

*Qui me manque, que Dieu l'accueille dans son vaste paradis
inchallah.*

A ma très chère mère,

*Qui n'a jamais cessé, de formuler des prières à mon égard, de
me soutenir et de m'épauler pour que je puisse atteindre mes
objectifs,*

Que dieu vous protège et procure la santé et longue vie.

A mes chères sœurs,

« AMINA » et son mari et leurs enfants Said et Elyes.

« HAMIDA » et son fiancé,

*Qui m'avez toujours soutenu et encouragé durant ces années
d'études*

« ELENA » que je la souhaite un début universitaire plein
d'excellence

A mon cher frère « KAMEL »

Qui je lui souhaite la réussite dans son parcours d'étude.

A mon cher cousin « DJAMEL »

Qui m'a aidé et soutenu durant ces années d'études.

A ma chère binôme « LOUIZA »

Qui j'ai le plaisir de partager ce travail avec elle.

*A toute ma famille pour son soutien tout au long de mon
parcours universitaire.*

HANANE

Liste des abréviations

- **ACE** : Actif circulant d'exploitation
- **ACHE** : Actif circulant hors exploitation
- **BFR** : Besoin de fond de roulement
- **BFRE** : Besoin en fonds de roulement d'exploitation
- **BFRHE** : Besoin en fonds de roulements hors exploitation
- **CA** : Chiffre d'affaire
- **CAF** : Capacité d'autofinancement
- **CEPE** : Capital engagé pour l'exploitation
- **CR** : Capacité de remboursement
- **DA** : Dinars algérien
- **DCT** : Dettes à court terme
- **DLMT** : Dettes à long moyen terme
- **EBE** : Excédent brut d'exploitation
- **FRF** : Fond de Roulement Financier
- **FRNG** : Fonds de roulement net global
- **MC** : Marge commercial
- **MP** : Matière Première
- **PC** : Passif circulant
- **PCE** : Passif circulant d'exploitation
- **PCHE** : Passif circulant hors exploitation
- **PE** : Production de l'exercice
- **PV** : Plus value
- **R EXCEP** : Résultat exceptionnel
- **RCAI** : Résultat courant avant impôts
- **RD** : Ressources durable
- **RE**: Résultat d'exploitation
- **SIG** : Solde intermédiaire de gestion
- **SPA** : Société par action
- **TR** : Tableau de résultat

Liste des abréviations

- **TRN** : Trésorerie nette
- **TTC** : Toutes taxes comprises
- **UM**: Unité monétaire
- **VA** : Valeur ajouté
- **VD** : Valeur disponible
- **VE** : Valeur d'exploitation
- **VI** : Valeur immobilisée
- **VMP** : Valeur mobilière de placement
- **VR** : Valeur réalisable

Liste des figures

N° de la figure	Titre des figures	Page
Figure N° 01	Le passage du bilan comptable au bilan financier	20
Figure N° 02	Représentation du FRF	25
Figure N° 03	Les agrégats de l'équilibre fonctionnel	33
Figure N° 04	Présentation de la hiérarchie des soldes	50
Figure N° 05	Présentation graphique de l'évolution de la CAF	71
Figure N° 06	Présentation graphique de croissance du CA	73
Figure N° 07	Présentation graphique de croissance VA	74
Figure N° 08	Présentation graphique de taux de variation de PE	75
Figure N° 09	Présentation graphique du partage de VA	76
Figure N° 10	Présentation graphique des actifs de bilan financier des années 2013, 2014,2015	84
Figure N° 11	Présentation graphique des passifs du bilan financier des années 2013, 2014,2015	86
Figure N° 12	Présentation graphique des actifs du bilan fonctionnel des années 2013, 2014,2015	91

Liste des figures

Figure N° 13	Présentation graphique des passifs du bilan fonctionnel des années 2013, 2014,2015	92
Figure N° 14	Présentation graphique du FRF	94
Figure N° 15	Présentation graphique du FRNG	98
Figure N° 16	Présentation graphique du BFRE	99
Figure N° 17	Présentation graphique du BFRHE	100
Figure N° 18	Présentation graphique du BFR	101
Figure N° 19	Présentation graphique de TR	102

Liste des tableaux

N° du Tableau	Titre des tableaux	Page
Tableau N° 01	Le champ d'application de l'analyse financière	08
Tableau N°02	Les trois pôles principaux de l'analyse financière	09
Tableau N°03	Présentation du bilan (actif-passif)	12
Tableau N°04	Présentation du compte de résultats.	15
Tableau N°05	Présentation du bilan financier	23
Tableau N°06	Ratios de liquidités	26
Tableau N°07	Ratios de solvabilité	28
Tableau N°08	Présentation de bilan fonctionnel	31
Tableau N°09	Interprétation des résultats FRNG.	35
Tableau N°10	Interprétation du BFR	37
Tableau N°11	Représentation des différentes situations de la trésorerie nette.	38
Tableau N°12	Ratios de rotation	39
Tableau N°13	Ratios de structure	41
Tableau N°14	Tableau des soldes intermédiaire de gestion	44
Tableau N° 15	L'expression de l'excédent brut d'exploitation	48
Tableau N° 16	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	53
Tableau N° 17	Calcul de la CAF par la méthode additive	54

Liste des tableaux

Tableau N° 18	Ratios d'activités	58
Tableau N° 19	Ratios de profitabilité	58
Tableau N° 20	Ratios de partage de la valeur ajoutée	60
Tableau N° 21	Ratios de rentabilité	61
Tableau N° 22	Ratios liés à la capacité d'autofinancement	62
Tableau N° 23	Calcul des soldes intermédiaires de gestion	66
Tableau N°24	Calcul de CAF a partir de l'EBE	69
Tableau N°25	Calcul de CAF à partir du résultat net	70
Tableau N°26	Calcul de l'autofinancement	71
Tableau N°27	Calcul de capacité de remboursement	72
Tableau N°28	Calcul du taux de croissance du CA	72
Tableau N°29	Calcul du taux de croissance de VA	73
Tableau N°30	Calcul du taux de variation de la production d'exercice	74
Tableau N°31	Calcul du taux de partage de VA	75
Tableau N°32	Calcul des ratios de profitabilité	77
Tableau N°33	Calcul des ratios de rentabilité	79
Tableau N°34	Calcul des ratios liée a la CAF	80

Liste des tableaux

Tableau N°35	Actif des bilans financiers des années 2013, 2014,2015	81
Tableau N°36	Passif des bilans financiers des années 2013, 2014,2015	82
Tableau N°37	Actif des bilans financiers de grandes masses des années 2013, 2014,2015	83
Tableau N°38	Passif des bilans financiers de grandes masses des années 2013, 2014,2015	85
Tableau N°39	Actif des bilans fonctionnel des années 2013, 2014,2015	87
Tableau N°40	Passif des bilans fonctionnel des années 2013, 2014,2015	89
Tableau N°41	Actif des bilans fonctionnel de grandes masses des années 2013, 2014,2015	90
Tableau N°42	Passif des bilans fonctionnel de grandes masses des années 2013, 2014,2015	91
Tableau N°43	Calcul FRF par le haut du bilan	93
Tableau N°44	Calcul FRF par le bas du bilan	94
Tableau N°45	Calcul du ratio liquidité générale	95
Tableau N°46	Calcul du ratio liquidité restreinte	95
Tableau N°47	Calcul du ratio liquidité immédiate	96
Tableau N°48	Calcul du ratio de solvabilité générale	97

Liste des tableaux

Tableau N°49	Calcul du ratio d'autonomie financière	97
Tableau N°50	Calcul FRNG par le haut du bilan	98
Tableau N°51	Calcul FRNG par le bas du bilan	98
Tableau N°52	Calcul du BFRE	99
Tableau N°53	Calcul du BFRHE	100
Tableau N°54	Calcul du BFR	101
Tableau N°55	Calcul de la trésorerie par la première méthode	102
Tableau N°56	Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode	102
Tableau N°57	Calcul des financements du BFR	103
Tableau N°58	Calcul du ratio de durée moyenne de crédit client	104
Tableau N°59	Calcul du ratio de durée moyenne de crédit fournisseur	104
Tableau N°60	Calcul du ratio de financement permanent	105
Tableau N°61	Calcul du ratio de financement propre	105
Tableau N°62	Calcul du ratio de financement total	105
Tableau N°63	Calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG	106
Tableau N°64	Calcul du ratio d'évolution du FRNG	106

SOMMAIRE

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale.....01

Chapitre I: Les concepts fondamentaux de l'analyse financière.....03

Section 01: Objets et objectifs de l'analyse financière03

Section 02: Les sources d'informations et utilisateurs de l'analyse financière10

Section 03 : Construction des documents financiers et l'équilibre financier.....19

Chapitre II : Analyse de l'activité financière de l'entreprise.....43

Section 01: Soldes intermédiaire de gestion.....43

Section 02: La CAF et l'autofinancement51

Section 03: Analyse par les ratios.....56

Chapitre III: La présentation et étude des documents comptables de la SPA Les Moulins de la Soummam64

Section 01: Présentation de l'organisme d'accueil.....64

Section 02: Analyse des soldes intermédiaires de gestion et la CAF66

Section 03: Analyse de l'équilibre financier.....80

Conclusion générale108

Bibliographie

Annexes

Tables des matières

Introduction

Générale

Introduction générale

Les entreprises sont considérées comme des organismes vivants plus ou moins complexe, elles naissent, vivent et meurent tout autant qu'un être humain.

Comme toute activité humaine, la logique impose d'analyser d'abord la situation avant d'agir. Dans l'entreprise, cet état des lieux nécessite la mise en place d'un système de contrôle et d'évaluation qui constitue l'analyse financière.

Cette dernière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise. Elle recouvre les savoirs et les savoirs faire déployés pour exploiter l'information comptable et financière relative à une entreprise, ainsi permet la compréhension de l'entreprise à travers ses états financiers. C'est une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance financière actuelle et future, aussi elle offre aux dirigeants de l'entreprise des outils nécessaires pour mesurer et améliorer la rentabilité des activités et des projets, de prévoir les besoins et de trouver les moyens de financement les plus rentables à même assurer le développement de l'entreprise.

L'analyse financière peut s'avérer être un moyen de calcul des risques, qui permet de se prémunir contre tout risque auxquels l'entreprise pourrai faire face, et atteindre sa performance financière.

Dans l'objectif de voir sur le terrain l'importance de l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise, et pour consolider les connaissances théoriques déjà acquises durant notre cursus universitaire , nous avons eu la chance d'être accueilli par l'entreprise "Les Moulins de la Soummam "spécialisée dans l'Industrie Agroalimentaire qui nous a fourni des informations sur leurs états financiers et qui ont partagé avec nous leurs valeurs et principes qu'ils ont mis en avant depuis 29 ans. Notre but, à travers ce travail, est de montrer l'importance de la performance des Moulins de la Soummam à travers les techniques de l'analyse financière.

C'est pour cette raison que nous tenterons de répondre à la question principale de notre travail à savoir :

De quelle manière l'analyse financière peut aider à l'évaluation de la performance de l'entreprise Les Moulins de la Soummam ?

La réponse à cette question de recherche passe nécessairement par la réponse à une série de questions secondaires que nous pouvons formuler ainsi :

- En quoi consiste l'analyse financière et à quoi peut servir ?
- Comment est le niveau d'activité et de performance de l'entreprise "Les Moulins de la Soummam" sous l'optique de l'analyse financière ?

Introduction générale

- Les Moulins de la Soummam est-elle en situation d'équilibre financier ?

Pour répondre à toutes ces interrogations, nous formulons les hypothèses suivantes qui vont guider notre recherche :

- **Hypothèse 1** : L'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils, qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.
- **Hypothèse 2** : D'après les documents comptables de "Les Moulins de la Soummam", nous supposons que l'entreprise est profitable et son activité est performante (résultat positif).
- **Hypothèse 3** : Compte tenu de ces documents et de la notoriété dont jouit l'entreprise "Les Moulins de la Soummam", nous présumons que sa situation financière est saine, ce qui lui permet d'atteindre son équilibre financier.

Pour rejeter ou confirmer ces hypothèses, et parvenir à notre objectif, nous avons opté pour une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse :

Une démarche bibliographique, documentaire et un travail de terrain. La partie théorique est donc élaborée sur la base des documents généraux (ouvrages, mémoires, guides, sites web). Cette partie se compose de deux chapitres, le premier s'intitule «les concepts fondamentaux de l'analyse financière », le deuxième s'intitule l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.

Le dernier chapitre sera consacré pour le cas pratique qui s'intitule de sa part «La présentation et étude des documents comptables de la Spa les moulins de la Soummam » qui fera l'objet d'une étude de cas, qui synthétisera l'ensemble des aspects développés dans les chapitres théoriques, ce chapitre sera alimenté par les documents fournis par cette Entreprise.

Nous concluons par un rappel des principaux résultats abordés dans notre travail.

CHAPITRE I

Les concepts
fondamentaux de
l'analyse financière

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

L'analyse financière de l'entreprise est l'une des techniques de la gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise.

Et vu de la complexité et l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passée du stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Pour cela nous allons consacrer ce premier chapitre à expliquer dans un cadre théorique l'analyse financière. Ce chapitre fera l'objet de trois sections : objets et objectifs de l'analyse financière, sources d'information et ses utilisateurs, et en dernier lieu la construction des documents financiers et l'équilibre financier.

Section 01: Objets et objectifs de l'analyse financière

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

1.1. Historique de l'analyse financière

Les méthodes de l'analyse financière ne sont pas toutes apparues simultanément, elles sont le fruit d'une évolution, que l'on peut résumer en distinguant 5 étapes :

-L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

-Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif ; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoin en fonds de roulement,

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableau emplois-ressources. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation.

-Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier priment.

-Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

-Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires. Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts avait fait négliger.

1.2. Définitions de l'analyse financière

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

« L'analyse financière est une discipline relativement récente puis qu'elle s'est développée surtout au 20^e siècle. Elle peut être définie comme un ensemble de méthodes permettant

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

d'apprécier la situation financière passée et actuelle, d'aider à la prise de décisions de gestion cohérentes et d'évaluer l'entreprise»¹.

« L'analyse financière est un ensemble de réflexions et travaux qui permettent à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et prévoir son évolution à plus ou moins long terme afin de prendre les décisions qui découlent de ce travail de réflexion»².

A partir de ces définitions on peut conclure que L'analyse financière repose sur l'exploitation de données relatives au fonctionnement et à la situation de l'entreprise à partir d'un certain nombre d'instruments et de procédures simples. Sa mise en œuvre dépend donc principalement des conditions de collecte de données, de leurs traitements et surtout des objectifs visés.

1.3. Rôle et objectifs de l'analyse financière

1.3.1. Le Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation³.

- Améliorer la gestion de l'entreprise ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;

¹ El missaoui Kh., 2018/2019 : *Analyse et diagnostic financier de l'entreprise*, P 06 .document non publié du site www.academia.edu consulté le 04/03/2020 à 13:54.

² Jobard Jp. ,1997 : *Gestion financière de l'entreprise*, 11ème édition, Sirey, P429.

³ Lahille J., 2001 : *Analyse financière*, 3ème édition Dallo Z, Paris, P04.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

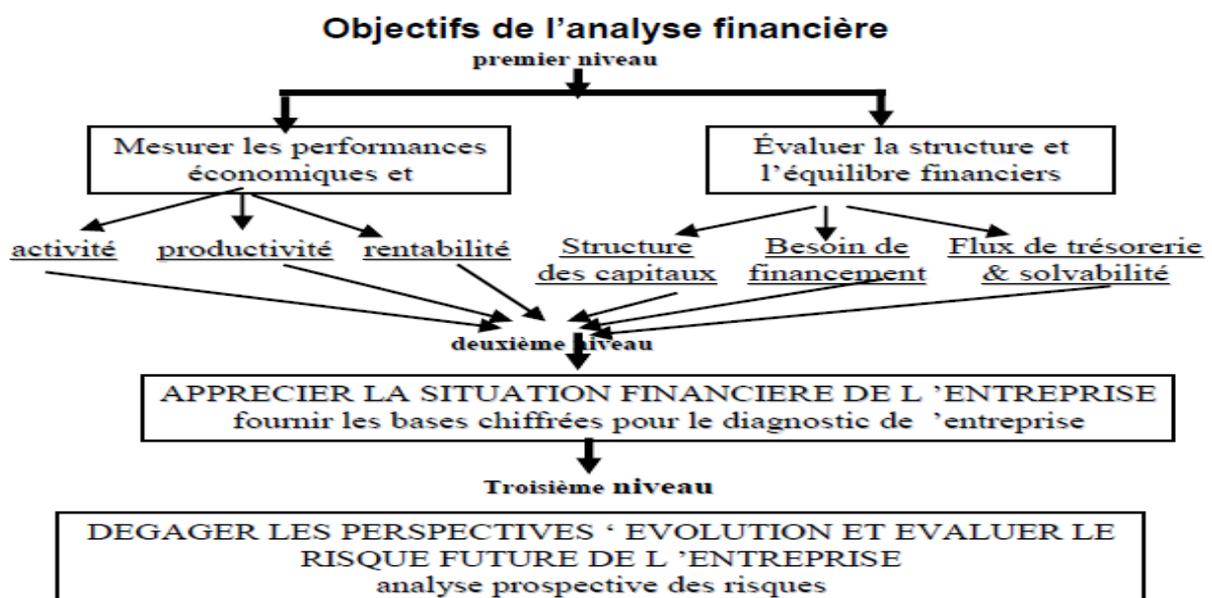
- Elle veille à garder un équilibre financière entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1.3.2. Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour but de donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise. En d'autres termes, elle permet de détecter chez l'entreprise analysée les points forts et les points faibles du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise parmi ses objectifs on cite :

- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, solvabilité, la liquidité 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 ;
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir comme instrument de contrôle de gestion.

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans le schéma suivant ⁴:



Source : Fekkak et El mallouki, 2014, cours analyse financière.

⁴ Fekkak et El mallouki, 2014 : *Cours Analyse financière*, P12. document non publié du site www.fsjes-agadir.info consulté le 10/03/2020 à 14 :45.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

1.4. Les étapes à respecté

Pour procéder à l'analyse financière d'une entreprise, il convient à agir méthodiquement par étapes :

- Étude de l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital ;
- Réunir les documents comptables utiles à l'analyse : avoir à sa disposition les dernières liasses fiscal (bilan et comptes de résultats) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes, connaître les méthodes comptables retenues (politique d'amortissements, méthode de comptabilisation de stocks) ;
- Étudier le bilan, dans ses grandes masses obtenues après quelques retraitements haut de bilan, bas de bilan, calcul des « grands équilibres » du bilan ;
- Élaborer le tableau emplois-ressources ;
- Analyser le compte de résultat et calculer les «saldes intermédiaires de gestion » Pour expliquer la formation du résultat ;
- Calculer les différentes formes du résultat : résultat intégrant les amortissements(CAF) ;
- Utiliser les ratios ;
- Porter des jugements sur la situation passé et actuelle ;
- Suggérer les correctifs à apporter (décisions) et soupeser leurs impacts (futur) dans le but d'améliorer la gestion générale de l'entreprise et de lui permettre d'atteindre sa mission et ses objectifs.

1.5. Le champ d'application de l'analyse financière

Le champ d'application de l'analyse financière dépasser largement l'activité des seuls analystes financières. Ces derniers ont pour activité principale de mettre en œuvre la boîte à outils de l'analyse financière afin d'étudier la situation d'une entreprise en particulière, d'un groupe d'entreprises ou d'un secteur d'activité et d'anticiper les perspectives d'évolution qu'ils offrent. Ils exercent leur activité dans les banques, les sociétés de bourse. Les fonds d'investissement ou les sociétés de gestion de portefeuilles. Si ces professionnels ou observateurs utilisent également ses instruments à titre circonstanciel, à l'occasion d'études de portée plus générales dans lesquelles l'analyse financière n'apporte qu'un élément partiel dans un ensemble plus vaste. Ainsi, dans une banque, les responsables de clientèle entreprise ou les

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

gérants de portefeuilles peuvent utiliser régulièrement les outils et les résultats de l'analyse financière sans que cette dernière corresponde à leur champ principal de responsabilité compétence.

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

Position de l'analyse	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions Internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> ➤ L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelles, grâce a l'apport d'indication utilisée pour : <ul style="list-style-type: none"> •L'élaboration des previsions budgétaires. ➤ L'analyse financière au service du contrôle interne, grâce a l'apport d'indications utilisées pour : <ul style="list-style-type: none"> •Le Suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting) •Le rapprochement de prévisions et des Realisations 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ L'information financière, élément de la communication interne a l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction. ➤ L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'expert commis par le CE ...)

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Diagnostic externe	<ul style="list-style-type: none"> ➤ L'analyse financière au service d'une décision relevante de partenaires externes. • Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement en titres) • Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions...) • Magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certains contentieux • Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ L'information financière élément de la politique de communication externe de l'entreprise a l'égard <ul style="list-style-type: none"> • Du marché financier et des investisseurs potentiels • A l'égard du grand public. ➤ L'information financière, matériau de la presse financière ➤ L'analyse financière support d'études statistiques (globales, sectorielles...) conduites par les centrales de bilans ou d'autres organismes d'études financières. ➤ L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise
---------------------------	--	--

Source : Cohen E., 1997 : *Analyse financière*, 4^{ème} édition economica, paris, P 41.

1.6. Les méthodes de l'analyse financière

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

L'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux⁵ :

Tableaux N°02 : Les trois pôles principaux de l'analyse financière

Type d'analyse	Métiers première	Syntheses
L'analyse de l'activité et des performances	Compte de résultat	Solde intermediaries de gestion
		Capacité d'autofinancement
		Ratio (d'activité, de profitabilité)

⁵ Cohen E., 1997 : *Analyse financière*, 4^{ème} édition economica, Paris, P 07.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

L'analyse statique de la structure financière	Bilan comptable	Bilan fonctionnel
		Bilan financier
L'analyse dynamique de la structure financière	Bilan fonctionnel	Tableau de financement
	La trésorerie de l'exercice	Tableau des flux de trésorerie

Source : Cohen E., op.cit, P 07.

Section02 : Les sources d'information et utilisateurs de l'analyse financière

2.1. Les sources d'information

Afin d'examiner les entreprises, l'analyse financière se base des données comptables qui donnent des informations financières. Les principaux documents comptables que l'entreprise doit obligatoirement éditer en fin d'exercice sont : le bilan, le tableau des comptes de résultats et les annexes.

2.1.1. Le bilan

Le bilan est un document comptable qui décrit le patrimoine de l'entreprise a une date donnée, en distinguant les éléments actifs et passifs, c'est un document de synthèse qui doit être établi a la clôture de l'exercice comptable le 31/12/N deviendra bilan d'ouverture au 01/01/N+1.⁶

Le bilan se présente en deux parties distinctes : actif et passif

2.1.1.1. Actif du bilan

Il recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise .on la retrouve à droite des tableaux dans les manuels d'enseignement. Il s'agit des emplois permanentes (immeubles, outils de production, etc.), ou temporaires (matières premières, créances etc.) effectués par l'entreprise⁷.

On trouve dans l'actif du bilan :

Actifs non courants : on distingue

⁶ Hammam M., 2011 : *Comptabilité Générale*, édition le savoir, Tizi ousou, P25.

⁷ Missoum R., 2018 : *Analyse financière*, édition pages bleues, Alger, P17.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- Les immobilisations incorporelles : sont essentiellement des éléments immatériels dont l'entreprise est propriétaire, elles sont des actifs non monétaires et contrôlé, comprennent par exemple les brevets, les logiciels, les marques, les fond de commerce etc....
- Les immobilisations corporelles : sont des biens matériels possédés par l'entreprise pour la production ou la fourniture de biens ou de service par exemple les terrains, les constructions, matériel et outillage, mobiliers, etc. ...dont la durée de possession prévu dépasse 12 mois.
- Les immobilisations financières : sont des avoirs à caractères financiers, prêts consentis, ou titre de participation par exemple.

Actifs courants : on distingue

- Les stocks et les en-cours : comprennent des éléments stockés destinés à être utilisés pour la fabrication (matières premières et autres approvisionnements), ou vendus (marchandises, produits finis), (stocks provenant des immobilisations).
- Les créances : elles se composent notamment des créances clients, qui représentent la part non encore encaissée du chiffre d'affaire réalisé, elles matérialisent les délais de paiement accordés aux clients de l'entreprise.
- Les valeurs mobilières de placement : sont des titres (action, obligation) achetés à des fins spéculatifs (placement a court terme).
- Les disponibilités : elles correspondent à la trésorerie active de l'entreprise c'est à dire aux liquidités qu'elle détient en espèces (caisse) ou sur compte bancaire.

2.1.1.2. Passif du bilan

Est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité. Il s'agit d'une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie des ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente, occupe la partie droite du tableau de bilan.

On trouve dans le passif :

Les capitaux propres : Les capitaux propres représentent la masse patrimoniale qui appartient aux actionnaires et qui est non exigible à la date de clôture du bilan. Ils contiennent le capital social, les primes d'émission de fusion et d'apports, les écarts

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

de réévaluation, les réserves, le report à nouveau, le résultat de l'exercice, les subventions d'investissement, les provisions réglementées et autres fonds propres.

Passif non courant : Les passifs non liés au cycle d'exploitation ou l'échéance excède une année sont considérés comme des passifs non courant, ces le cas des emprunts, des provisions etc...

Passif courant : Passif est considéré comme courant dans les cas suivant :

- Il sera réglé dans le cadre du cycle normale de l'exploitation, c'est le cas des dettes fournisseurs, personnels, fiscales etc.
- Il sera réglé dans les 12 mois.

Tableau N°03 : Présentation du bilan (actif-passif)

Actif	Passif
<p>ACTIFS NON COURANTS</p> <p>Écart d'acquisition (ou Good Will)</p> <p>Immobilisations incorporelles</p> <p>Immobilisations corporelles</p> <p>Terrains</p> <p>Bâtiments</p> <p>Autres immobilisations corporelles</p> <p>Immobilisations en concession</p> <p>Immobilisations en cours</p> <p>Immobilisations financières</p> <p>Titres mis en équivalence</p> <p>Autres participations et créances Rattachées</p> <p>Autres titres immobilisés</p> <p>Prêts et autres actifs financiers non courants</p> <p>Impôts différés actif.</p>	<p>CAPITAUX PROPRES</p> <p>Capital émis</p> <p>Capital non appelé</p> <p>Primes et réserves</p> <p>Écarts de réévaluation</p> <p>Résultat net</p> <p>Autres capitaux propres-report à nouveau</p> <hr/> <p style="text-align: center;">TOTAL I</p> <hr/> <p>PASSIFS NON COURANTS</p> <p>Emprunts et dettes financières</p> <p>Impôts (différés et provisionnés)</p> <p>Autres dettes non courantes</p> <p>Provisions et produit constatés d'avance</p>

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

TOTAL ACTIF NON COURANT	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II
<p>ACTIF COURANT</p> <p>Stocks et encours</p> <p>Créances et emplois assimilés</p> <p>Clients autres débiteurs</p> <p>Impôts assimilés</p> <p>Autre créances et emploi assimilés</p> <p>Disponibilités et assimilé</p> <p>Placements et autres actifs financiers</p> <p>Courants</p> <p>Trésorerie</p>	<p>PASSIFS COURANTS</p> <p>Fournisseurs et comptes rattachés</p> <p>Impôts</p> <p>autres dettes</p> <p>Trésorerie passif</p>
TOTAL ACTIF COURANT	TOTAL PASSIF COURANT III
TOTAL GENERAL ACTIF	TOTAL GENERAL PASSIF

Source : Etablis par nos soins à partir du journal officiel de la république algérienne N°19.

2.1.2 .Compte de résultat

Il représente la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, en faisant apparaître les produit générés par son activité (ventes, produits financiers, etc.), les charges qu'elle supporte pour exercer son activité (consommation de matières premières, d'énergies, de main d'œuvre, etc.), et le résultat quelle dégage de cette activité, et qui peut être un bénéfice ou perte (déficit).

« Le compte de résultat est prévu par les articles 25 de la loi 07-11 et 32 du décret exécutif n °08-156 du 26 mai 2008, est définit par l'article 34 de ce dernier comme étant :[...]un état récapitulatif des charges et produits réalisés par l'entité au cours de

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

l'exercice .il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou décaissement et fait apparaitre, par différence, le résultat net de l'exercice »⁸.

Les composantes du compte de résultat sont trois :

2.1.2.1. Produits

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions de passifs. Les produits comprennent également les reprises sur pertes de valeur et sur provisions ...⁹
Les produits se repartie en trois rebiques :

Les produits d'exploitation : Ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré; ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que du fait des délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise. Ils sont donc observés de très près par les différents analystes externes et internes à l'entreprise, car ils sont révélateurs du volume d'affaires généré par l'activité courante ;

Les produits financiers : Ils correspondent aux produits issus du placement de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier ;

Les produits extraordinaires (exceptionnels) : Sont qualifiés de produits extraordinaires, les produits qui résultent d'événement de transactions clairement distincts des activités ordinaires de l'entreprise (qui ont un caractère exceptionnel) et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent de manière fréquente ou régulière.

2.1.2.2. Charges

C'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.¹⁰

Elles se devisent aussi en trois rubriques principales :

⁸ Ministère des finances, DGC, Manuel de comptabilité financière, ENAG, Alger, 2013.

⁹ Journal officiel de la république algérienne, n°27, du28/05/2008.

¹⁰ **Missoum R.**, Op.cit, P 84.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Les charges d'exploitation : Traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation, Sont des Coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise : achats et consommations, charges de personnel, impôts...¹¹

Les charges financières : Ce sont les charges générées par l'activité financement de l'entreprise, donc C'est l'ensemble des dépenses liés politique financière de l'entreprise. Nous retrouvons notamment des éléments tels que, les charges d'intérêts, l'écart d'évaluation sur actif financier moins- values, les pertes de changes et perte sur cession d'actifs financiers ;

Les charges exceptionnelles : Ce sont les charges qui proviennent d'évènements exceptionnels, c'est à dire non récurrents et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise : exploitation, investissement et financement, tels que moins –values sur cessions d'actifs corporels ou incorporels, des pénalités dues a des dispositions Contractuelles etc....

2.1.2.3. Le résultat

Le résultat de l'exercice constitue l'un des principaux critères de la performance de l'entreprise. Selon le SCF « le résultat de l'exercice est égale a la différence entre le totale des produits et le totale des charges de l'exercice,...le résultat correspond un bénéfice en cas d'excédent des produits sur les charges et a un déficit dans le cas contraire ».

Tableau N°04 : Présentation du compte de résultats

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			

¹¹ Grandguillot B. et Grandguillot F., 2016 : *L'essentiel de l'analyse financière*, 14eme édition Gualino, P14.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5-RESLTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESLTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESLTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Elément extraordinaire			
Elément extraordinaire			
9-RESLTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESLTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en equivalence			
11-RESLTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

2.1.3. L'annexe des états financiers

C'est un état qui contient des informations permettant d'approfondir la compréhension des autres états financiers. Il y est expliqué, les règles et méthodes comptables adoptées par l'entreprise, l'annexe est d'une grande utilité pour l'analyste financier. On trouve deux types d'information :

2.1.3.1. Les informations obligatoires

- Etats :
 - De l'actif immobilisé ;
 - Des amortissements ;
 - Des dépréciations et des provisions ;
- Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation ainsi que les changements dans la présentation des comptes annuels.
- Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptables de certains comptes :
 - Frais d'établissement ;
 - Comptes de régularisation ;
 - Ecart de conversion.

2.1.3.2. Les informations d'importance significative

- Modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat ;
- Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions ;
- Mouvements ayant affectés les différents postes de l'actif immobilisé ;
- Nature, montant et traitement comptable des Écart de conversion.

2.2. Les utilisateurs de l'analyse financière

L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures, pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers. Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

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

2.2.1. Pour le dirigeant : L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.¹²

2.2.2. Pour l'actionnaire : Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banques...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes !)...

C'est un peu moins vrai dans les PME ou, fréquemment, dirigeant(s) et actionnaire(s) se confondent.¹³

2.2.3. Pour les prêteurs : Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par « prêteurs », il faut entendre bien sûr les banques, mais aussi, par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans « la chaîne financière » : les assureurs-crédit (sociétés auprès desquelles une entreprise peut s'assurer contre le risque de non-paiement de la part de ses clients), les sociétés privées qui collectent les renseignements commerciaux et financiers (pour les revendre ensuite à leurs abonnés)...¹⁴

2.2.4. Pour les salariés : Le résultat de l'analyse peut être utilisé par les salariés pour mesurer si le potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui travaillent.

2.2.5. Pour les co-contractants : (les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs): au-delà de la

¹² Deisting F. et Lahille J., 2017 : *Analyse financière*, 5 édition Dunod, Paris, PP 2- 3.

¹³ Idem.

¹⁴ Idem.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

solvabilité immédiate du partenaire, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale. Il ne faut jamais oublier que, dans la vie des affaires, il y a un enjeu permanent de rapport de forces : en tant que client, je « pèse combien chez tel fournisseur ? En tant que fournisseur, quel est mon taux de pénétration chez tel client ?¹⁵

Section03 : Construction des documents financiers et l'équilibre financier

Toutes entreprises à besoin de construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière.

Pour cela dans cette section nous allons essayer de présenter dans un premier lieu le bilan financier et les différents retraitements et reclassement nécessaires pour sa construction ainsi les indicateurs d'équilibre financier liée a l'approche patrimonial (financière), deuxièmement nous allons présenter le bilan fonctionnel et ses indicateurs.

3.1. Bilan financier

Le bilan financier également appelé bilan liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif et selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée. Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.¹⁶

L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci¹⁷.

Le bilan financier permet¹⁸ :

- 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 liquidités ou d'exigibilités, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;

¹⁵ Deisting F. et Lahille J., Op.cit, PP 2- 3.

¹⁶ Fekkak et Elmallouki, Op.cit, P 36.

¹⁷ Idem.

¹⁸ Grandguillot B.et Grandguillot F., 2006 : *Analyse financière, activité- rentabilité- structure financière- tableau de flux*, 4é édition Gualino, Paris, P129.

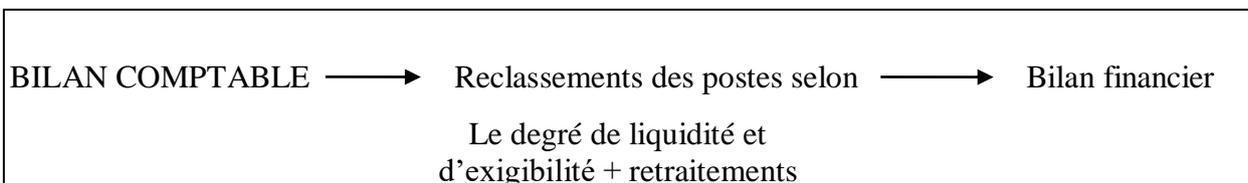
Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3.1.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier

L'analyse financière à partir des documents comptables est rendue parfois difficile du fait de la divergence entre la logique comptable ou fiscale et la logique financière pour le passage du bilan comptable à un bilan financier ou bilan liquidité, il convient pour l'analyste financier de procéder à certains retraitements et /ou reclassements des créances et des dettes pour améliorer la qualité de l'information du bilan et l'adapter aux impératifs de l'analyse et du diagnostic financiers.

Figure N° 01 : Le passage du bilan comptable au bilan financier



3.1.1.1. Postes d'actif

Les reclassements et retraitements liés à l'actif sont :

-Actifs fictif : Les postes de L'actif fictif figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion, coupablement ils n'ont aucune valeur vénale, En analyse patrimoniale les postes de ce dernier sont éliminées de l'actif, et pour équilibré le bilan financier on les déduire des capitaux propres.

-Ecart de conversions – actif : Ils correspondent à des pertes latentes de change, constatés lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaies étrangères. Les écarts de conversions- actif non couverte par une provision sont éliminées de l'actif et retranchées des capitaux propres.

-Charges constatés d'avance : Les charges constatées correspondent à la partie des charges qui ont fait l'objet d'une facturation au cours de l'exercice et qui sont consommées au cours de l'exercice suivant. Elles peuvent être des actifs à long terme ou à court terme selon l'échéance. Elles sont retenues pour leur valeur comptable. Certains analystes estiment qu'en

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

cas de liquidation de l'entreprise, il est illusoire de penser récupérer le montant des charges non consommées. Aussi, les considèrent-ils comme des actifs sans valeur.¹⁹

- **Fonds commercial** : Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif.

Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis, dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

Un fonds de commerce créé n'apparaît pas à l'actif du bilan. En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus-value latente.

-**Valeurs mobilières de placement (VMP)**: Elles sont considérées comme des quasi-liquidités, et sont regroupées pour le montant net dire (après déduction de la provision éventuelle) dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés), elles sont rattachées aux créances à moins d'un an.

-**Effets escomptés non échus** : Par principe de solidarité, l'analyse patrimoniale reclasse les effets escomptés non échus à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.

-**Capital souscrit non appelé** : Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital souscrit non appelé et appelée immédiatement, donc il est reclassé dans les créances à moins d'un an.

Dans le cas où le capital souscrit non appelé est considéré comme un actif fictif, il doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres pour garder l'équilibre de bilan patrimonial.

-**Stock outil (stock de sécurité)** : Le stock outil est considéré comme des valeurs immobilisées, donc il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé (plus d'un an).

3.1.1.2. Postes du passif

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivants :

-**Capitaux propres** : En analyse de liquidité les capitaux propres doivent être évalués après répartition des bénéfices, Les retraitements consistent :

¹⁹ Redjem N., 2005 : *Méthodes d'analyse financière*, édition Dar El-Ouloum, Annaba, P 51.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- Reclasse les bénéfiques en capitaux propres pour la part mise en réserves, et en Dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés (dividendes) ;
- Déduire la somme des actifs fictif ;
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente au différée).

-Provision pour risques et charges : En distingue deux cas

- Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées aux capitaux propres.
- Si elles sont justifiées, les provisions pour pertes et charges reclassent dans les dettes à plus au moins d'un an selon la date probable de la réalisation du risque ou de la charge. Donc il faut les transférer soit en dettes à plus d'un an, ou bien en dettes à moins d'un an.

-Comptes courants d'associés : Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus au moins longue, la part des comptes courants d'associés qui est bloqué est reclassée aux capitaux propres.

- Ecart de conversion-passif : Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaies étrangères. Les écarts de conversion passive sont reclassés dans les capitaux propres.

-Produits constatés d'avances : Ils sont considérés comme des dettes, l'analyse patrimoniale reclassé ces dernières dans les capitaux propres.

-Poste des dettes : En analyse patrimoniale, les postes de dettes répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.

3.1.1.3. Les éléments hors bilan

-Crédit-bail : Le crédit-bail sera reclassé dans l'actif immobilisé, après lui avoir fait supporter un amortissement fictif (qui apparaissait en ressources durables au bilan fonctionnel). Le solde restant dû sur le contrat sera classé en dettes financières, partie à plus d'un an, partie à moins d'un an.²⁰

²⁰Lahille J., Op.cit, P 95.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

-Plus ou moins-values latentes : L'analyste financier doit évaluer des actifs à leur valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

-Impôts latentes : Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils ont considérés comme des dettes à moins ou à plus d'un an selon l'année prévue de leur échéance.

3.1.2. Présentation du bilan financier

Le bilan financier se présente comme suit :

Tableau N°05 : Présentation du bilan financier

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
actif immobilisé net	capitaux propres
+ plus value latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - moins value latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	+ plus values latentes + comptes courants bloqués + écart de conversion-passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôt latent sur subvention d'investissement et provisions réglementées - actif fictif net - moins values latentes
Postes constituant l'actif fictif :	dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Frais de recherche sur projets non Réalisables	+ provisions pour risques et charges à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	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
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, Diverses
-part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance a 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	+ dettes financières à moins d'un an + provisions pour risques et charges à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions Réglementées + effets escompté non échus +produits constatés d'avance à moins d'un An

Source : Grandguillot B .et Grandguillot F., op.cit, P120.

3.1.3. Les indicateurs de l'équilibre financier lié à l'approche patrimoniale

L'analyse financière de l'équilibre financier repose sur la confrontation entre la liquidité des actifs et l'exigibilité des engagements misent en évidence par la structure à terme du bilan financier²¹.

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

3.1.3.1. Le fonds de roulement financier (FRF)

Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements.

²¹ Hoarau C., 2001 : *Maitriser le diagnostic financier*, édition groupe revue fiduciaire, Paris, P 48.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.²²

Le fonds de roulement financier peut être calculé de deux manières différentes :

- **Par le haut du bilan**

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Passif réel a plus d'un an} - \text{Actif réel net a plus d'un an}$$

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

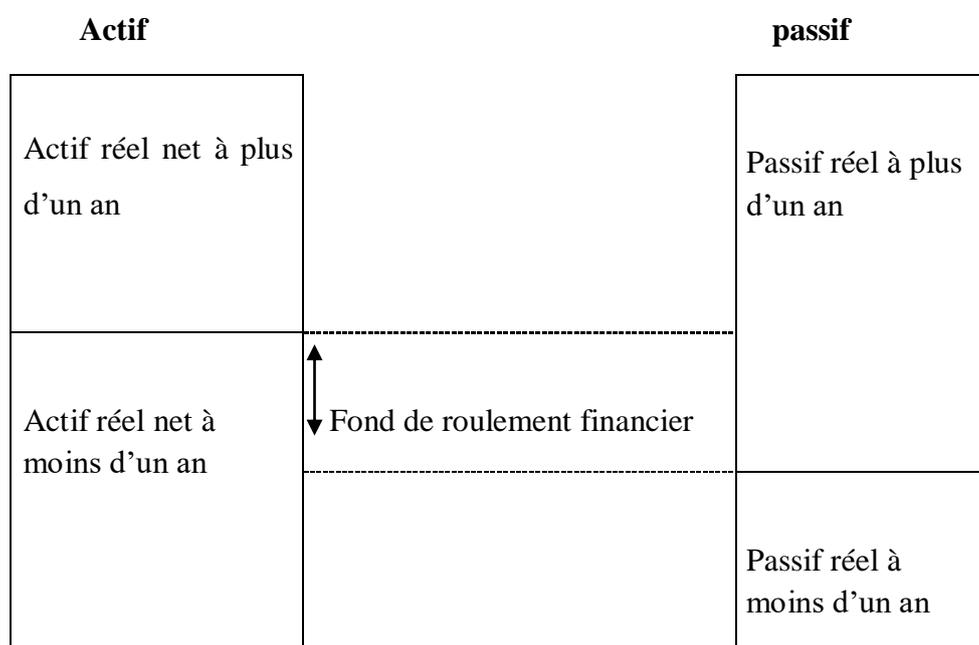
- **Par le bas du bilan**

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif réel net a moins d'un an} - \text{Passif réel a moins d'un an}$$

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

Le fonds de roulement financier est mis en évidence par la présentation graphique des masses du bilan financier suivant :

Figure N°02 : Représentation du FRF



Source : cours Mr Hadhbi.F sur l'analyse financière, 2018.

²²Grandguillo B. et Grandguillot F., Op.cit, P139.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Plusieurs situations peuvent se présenter :

Fonds de roulement Positif : Le fond de roulement financier doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines.

Fonds de roulement financier négatif : Il traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité. En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un fond de roulement financier négatif, du à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine.

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

3.1.3.2. Les ratios de liquidités

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

On utilise trois ratios de liquidité, pour l'analyse de la situation financière d'une entreprise :

Tableau N°06:Ratios de liquidité

Ratios	Calcul	Interprétation
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme, malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

		des actifs. ²³ Si le ratio est supérieur à 1, le fond de roulement financier est positif et inversement.
Ratio de liquidité restreinte	$\frac{\text{créances à moins d'un an} + \text{disponibilités} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	Ce ratio doit être proche de 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseurs soit supérieure à celle du crédit clients. ²⁴
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

Source : Etablis par nos soins à partir des références.

3.1.3.3. Les ratios de solvabilités

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes. Deux ratios sont utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise.

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

²³ Caby J. et Koehl J., 2006 : *Analyse financière*, édition Pearson, France, P124.

²⁴ Caby J. et Koehl J., Op.cit, P125.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Tableau N°07 : Ratios de solvabilité

Ratios	Calcul	Interprétation
Ratio de solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentes précédemment ²⁵
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande. ²⁶

Source : Etablis par nos soins à partir des références.

3.2. Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel, également appelé bilan économique, est centrée sur le fonctionnement de l'entreprise; il permet de dégager les grandes masses en mettant en évidence leurs rôles, leurs fonctions et leurs dimensions économiques.

Le bilan fonctionnel présente une certaine utilité puisqu'il permet d'analyser la structure financière d'une entreprise en comparant ses emplois (actifs) à ses ressources (passifs).

Il permet de mener ce que l'on appelle une analyse fonctionnelle afin de vérifier l'équilibre financier de la structure d'une entreprise.

²⁵ Redjem N., Op.cit, P 94.

²⁶ Ogien D., 2008 : *Gestion financière de l'entreprise*, édition Dunod, Paris, P 78.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

3.2.1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes.

3.2.1.1. Rubriques à l'actif

Les reclassements et retraitements liés à l'actif sont :

-Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation : L'équilibre du bilan repose sur des valeurs nettes alors que les décaissements correspondent aux valeurs brutes, par conséquent, l'analyse fonctionnelle retient les valeurs brutes, donc pour équilibrer le bilan, il convient de créer un fond d'amortissement et de provision au passif.

-Capital souscrit non appelé : En analyse fonctionnelle, le capital souscrit non appelé est retraité, on doit l'éliminer de l'actif et le déduire des capitaux propres.

-Charges à répartir sur plusieurs exercices : En analyse fonctionnelle, les charges à répartir sur plusieurs exercices sont considérées comme des non-valeurs, elles sont donc disparaitre des régularisations d'actif et transférer en emplois stables immobilisés.²⁷

Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassées en immobilisation.

-Primes de remboursement des obligations : En analyse fonctionnelle les primes de remboursement des obligations sont considérées comme des non-valeurs, ils sont donc éliminer de la régularisation d'actif. Pour équilibrer le bilan fonctionnel, les dettes financières sont diminuées.

-Ecart de conversion actif : Les écarts de conversion sont retraités en deux cas :

- Cas de diminution des créances : dans ce cas les écarts de conversion sont ajoutés à l'actif d'exploitation.
- Cas d'augmentation des dettes : dans ce cas les écarts de conversion sont déduire des dettes d'exploitation.

²⁷ Eglem JY., Philips A. et al ,2000 : *Analyse comptable et financière*, 8ème Edition Dunod, Paris, P 54.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

-Intérêt courus sur prêts non échus : En analyse financière les intérêts courus sur prêts non échus sont déduire des immobilisations et ils sont ajoutés à l'actif hors exploitation.

-Avances et acomptes versés : Ce sont des montants à reclassé dans l'actif circulant d'exploitation.

-Les charges constatées d'avance : Ce sont des montants à reclasser dans l'actif circulant d'exploitation ou hors exploitation, selon la nature des charges constatées d'avance.

3.2.1.2. Rubriques au passif

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivant :

-Avances et comptes reçue sur commandes : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des avances et acompte reçue sur commandes dans le passif circulant d'exploitation.

-Provisions pour risques et charges :

- Si elles ne sont pas justifiées : le montant est transféré dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves.
- Si elles sont justifiées : dans ce cas le montant reclassé dans le passif selon leurs natures, soit dans les dettes d'exploitations, ou les dettes hors exploitations.

-Dettes divers : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant de ces derniers dans le passif circulant hors exploitations.

-Dettes sur immobilisations : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des dettes sur immobilisation dans le passif circulant hors exploitation.

-Ecart de conversion passif : Les écarts de conversion passif sont retraitent en deux cas

- Cas d'augmentation des créances : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaître, pour équilibrer le bilan fonctionnel il convient de déduire le montant de l'actif d'exploitation ;
- Cas de diminution de dettes : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaître et pour équilibrer le bilan fonctionnel il convient d'ajoutée le montant aux dettes d'exploitation.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

-Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques : L'analyse fonctionnel déduire le montant des concours bancaires et soldes créditeurs banques des dettes financière et les reclasser dans la trésorerie passive.

-Produit constaté d'avance : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des produits constatés d'avance dans le passif courant d'exploitation ou hors exploitation, selon la nature des produits constatés d'avance.

3.2.1.3. Eléments ou engagements hors bilan

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

-Effet escomptés non échus : Les effets escompté non échus qui figurent en annexe doivent être rajoutés dans l'actif circulant au poste clients tandis qu'au passif ils viendront s'ajouter aux concours bancaires courants²⁸.

-Redevance de location de financement et crédit-bail : Le bilan fonctionnel retraite le crédit-bail et la location financière comme si l'entreprise été propriétaire du bien, donc la valeur de crédit-bail est comptabilisé à l'actif dans les emplois stables et aux passifs dans les ressources stables comme emprunt à long et moyen terme, en tenant compte les amortissements qui sont ajoutés aux capitaux propres.

-Intérêt courus non échus : Le montant des intérêts courus non échus sont à reclasser dans l'actif circulant hors exploitations, les intérêts courus sur emprunts doivent être enlevés des dettes financières et le reclasser dans le passif circulant hors exploitation.

-Obligations cautionnées : En analyse fonctionnel le montant doit être enlevés de passif circulant d'exploitation et le rajouter à la trésorerie passive.

3.2.2. Présentation du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau N°08 : Présentation de bilan fonctionnel

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables

²⁸ **Maxi F.**, 2008 : *Gestion financière de l'entreprise*, édition DUNOD, Paris, P 43.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

<p>Actif immobilisé brut</p> <ul style="list-style-type: none"> + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + charge à répartir brut +Ecart de conversion-actif - Ecart de conversion-passif - Intérêts courus sur prêts <p>Postes à éliminer</p> <ul style="list-style-type: none"> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations 	<p>Capitaux propres</p> <ul style="list-style-type: none"> + amortissements et dépréciations + amortissements du crédit-bail + provisions -capital non appelé <p>Dettes financiers</p> <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
Actif courant brut	Dettes courantes
<p>Actif exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> Stocks + avances et acomptes versés sur commandes + créance d'exploitation + effets escomptés non échus + charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – actif -Ecart de conversion – passif <p>Actif hors exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé – non versé + intérêts courus sur prêts <p>Trésorerie active</p> <ul style="list-style-type: none"> Valeurs mobilières de placement + disponibilités 	<p>Passif d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> Avances et acomptes reçus sur commandes + dettes d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscale d'exploitation + Ecart de conversion – passif -Ecart de conversion – actif <p>Passif hors exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> Dettes hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts <p>Trésorerie passive</p> <ul style="list-style-type: none"> Concours bancaires courants et soldes créditeurs

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

	banques + effets escomptés non échus
Total	Total

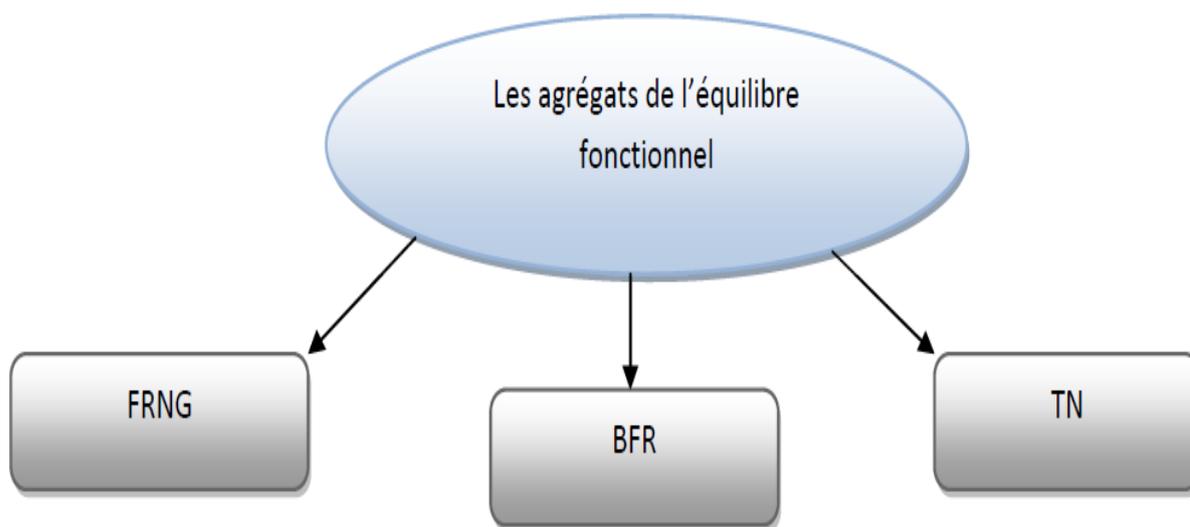
Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, P 91.

3.2.3. Les indicateurs d'équilibre lié l'approche fonctionnel

L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier se base sur l'appréciation de la manière dont est assurée la couverture du besoin en fond de roulement par les ressources stables.

L'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle est analysé à partir de quatre indicateurs : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette et les ratios de structure financière.

Figure N°03: Les agrégats de l'équilibre fonctionnel



3.2.3.1. Le fonds de roulement net global

Le fonds de roulement net global est défini comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créée par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer les investissements et les emplois nets du cycle d'exploitation.²⁹

Le fonds de roulement net global (FRNG) représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation, il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.³⁰

Le fonds de roulement net global s'obtient par la différence entre deux masses du bilan fonctionnel, le calcul peut s'effectuer par :

- **Le haut du bilan**

Cette méthode permet de mesurer la part de ressources durables consacré au financement de l'actif circulant.

$$\text{Le fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{Ressources stables} - \text{Actif stable brut}$$

- **Le bas du bilan**

Cette méthode permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

$$\text{Le fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

L'étude du fonds de roulement se base sur l'analyse de trois cas qui sont :

Fonds de roulement net global > 0 : Dans ce cas les capitaux permanents permettent à l'entreprise à financer l'intégralité des actifs immobilisés ainsi une partie des actifs circulants. il permet de dégager une marge de sécurité qui permettra à l'entreprise à rembourser ses dettes exigible à court terme et de dégager des liquidités excédentaire.

$$\text{Capitaux permanant} > \text{actifs immobilisé}$$

$$\text{Actif circulant} > \text{dettes à court terme}$$

Fonds de roulement net global = 0 : Le fonds de roulement = 0, s'explique par une harmonisation total de la structure des ressources et celle des emplois, c'est-à-dire que les

²⁹ Cohen E., 1995 : *Dictionnaire de gestion*, Edition La découverte, Paris, P151.

³⁰ Grandguillot B. et Grandguillot F., 2002 : *Analyse financière*, 6édition Gualino, Paris, P115.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

actif immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, elle indique aussi que les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

Capitaux permanents = actifs immobilisés

Actif circulant = dettes à court terme

Fonds de roulement net global < 0 : Le fonds de roulement négatif signifie que l'entreprise finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme, car des capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Il signifie aussi que le montant des actifs circulants laisse prévoir des recettes futures à court terme insuffisantes pour faire face à l'ensemble des dettes, elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité. Mais l'équilibre financier peut être maintenu dans ce cas, à condition que les actifs circulants soient très liquides et que les dettes à court terme soient peu exigibles.

Capitaux permanents < actifs immobilisés

Actif circulant < dettes à court terme

Tableau N°09 : Interprétation des résultats FRNG

FRNG > 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, donc l'entreprise arrive à financer ses autres besoins de financement à court terme.
FRNG < 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, mais l'entreprise n'arrive pas à financer ses besoins de financement à court terme (fragilité de la solvabilité).
FRNG = 0	Les ressources stables n'arrivent pas à financer les besoins durables, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois stables à l'aide de ressources à court terme.

Source : Conso P. et Lavaud R., 1971 : *Fond de roulement et politique financière*, édition Dunod, P 60.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

3.2.3.2. Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement exprime en terme financier les relations qu'aura l'entreprise avec des agents économiques tels que les clients, les fournisseurs et tout ce qui touche à l'actif à court terme et au passif à court terme.

L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut déferer l'échéance. Elle consent des crédits à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation décaissé avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fonds de roulement suffisant.³¹

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

$$\text{Besoin en fonds De roulement} = \text{besoin de financement du cycle} - \text{ressources de financement du cycle}$$

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

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

Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) est un besoin liée à l'exploitation qui n'est pas financée par les dettes à court terme d'exploitation, il regroupe les postes du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage crédits clients, crédits fournisseurs).

Il est calculé à partir de la formule suivante :

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

Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) est la partie des besoins de financement circulant, non liée directement au chiffre d'affaire, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation.

Il est calculé à partir de la formule suivante :

³¹ Vizzavona P., 1991 : *Gestion financière*, 1ère édition Berti, Paris, P 80.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

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

Il existe trois situations pour l'interprétation du besoin en fonds de roulement :

Tableau N°10 : Interprétation du BFR

BFR > 0	Les ressources cycliques n'arrivent pas à couvrir la totalité des emplois Cycliques.
BFR = 0	Ajustement entre emplois cycliques et ressources cycliques.
BFR < 0	Les ressources cycliques assurent le financement la totalité des emplois cycliques.

Source : Etablis par nos soins.

3.2.3.3. La trésorerie nette

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

La trésorerie nette est une conséquence de financement de BFR. Lorsque le BFR est couvert par le FRNG, la société dégage une trésorerie positive³².

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

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

La trésorerie se calcule également de manière suivante :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

Lorsque FRNG > BFR : On parle d'une trésorerie positive (trésorerie saine). Dans ce cas l'entreprise présente une situation d'aisance financière, puisque celle-ci dispose de liquidités assez abondantes qui permettront le remboursement de ses dettes exigibles. On peut alors parler d'une réelle autonomie financière.

³² Ogién D., Op.cit, P43.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Lorsque $FRNG < BFR$: On parle d'une trésorerie négative (trésorerie serrée). Ce qui signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme. Cette situation traduit l'insuffisance des liquidités de l'entreprise pour permettre le remboursement des dettes financières à court terme, ce qui va influencer son autonomie financière.

Lorsque $FRNG = BFR$: Cette situation implique une égalité parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois, l'entreprise a donc financé de justesse ses besoins. Néanmoins, cette situation est temporaire.

Tableau N°11 : Représentation des différentes situations de la trésorerie nette

Situations de trésorerie	Relations	Commentaires				
Trésorerie positive	<p style="text-align: center;">$FRNG > BFR$</p> <p style="text-align: center;">Actif de trésorerie > passif de trésorerie</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">BFR</td> <td style="text-align: center;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">TN positive</td> <td></td> </tr> </table>	BFR	FRNG	TN positive		<p>Le FRNG finance intégralement le besoin en fonds de roulement.</p> <p>L'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive.</p> <p>Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements Rémunérateurs.</p>
BFR	FRNG					
TN positive						
Trésorerie négative	<p style="text-align: center;">$FRNG < BFR$</p> <p style="text-align: center;">Actif de trésorerie < passif de trésorerie</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">BFR</td> <td style="text-align: center;">FRNG</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">TN négative</td> </tr> </table>	BFR	FRNG		TN négative	<p>Le FRNG est insuffisant pour financer le BFR en totalité. Une partie est couverte par des crédits bancaires.</p> <p>Cette situation est courante.</p> <p>Si elle se prolonge, il faut vérifier que les utilisations de concours bancaires n'augmentent pas</p>
BFR	FRNG					
	TN négative					

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

		<p>régulièrement dans le temps.</p> <p>L'entreprise serait alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.</p>				
<p>Trésorerie proche de zéro</p>	<p>$FRNG \approx BFR$</p> <p>Actif de trésorerie \approx passif de trésorerie</p> <table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding: 5px;">BFR</td> <td style="padding: 5px;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">Trésorerie nette</td> <td style="padding: 5px;"></td> </tr> </table>	BFR	FRNG	Trésorerie nette		<p>Le FRNG est presque identique au besoin en fonds de roulement.</p> <p>Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle.</p>
BFR	FRNG					
Trésorerie nette						

Source : Etablis par nos soins à partir des références.

3.2.3.4. Ratios de rotation

Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise³³.

Tableau N°12: Ratios de rotation

Nature	Formules	Interprétation
<p>Rotation des stocks (entreprise commerciale)</p>	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360$	<p>Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.</p>

³³ Forget J., 2005 : *Analyse financière*, édition d'organisation, Paris, P100.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achat des MP consommées}} \times 360$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Cout de production des produits vendus}} \times 360$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{consommation en provenance des tiers TTC}} \times 360$	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.

Source: Grandguillot B. et Grandguillot F., Op.cit, p 94.

3.2.3.5. Ratios de structure

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

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Tableau N°13 : Ratios de structure

Ratios	Formules	Interprétation
financement permanent (emplois stables)	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables à plus d'un an par les ressources stables à plus d'un an, ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financement minimum.
financement propre	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Emplois stables}}$	Ce ratio permet de mesurer la couverture des emplois stables par les capitaux propres de l'entreprise.
financement total	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble de son financement.
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actifs circulant}}$	Il indique la part du fond de roulement net qui finance l'actif circulant.
Evolution du FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{CA HT}} \times 360$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombres de jours du chiffre d'affaire.

Source : Etablis par nos soins à partir des références.

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

3.3. 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 finalité.³⁴

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.

Conclusion

A partir des points évoqués dans ce chapitre on a pu apercevoir les éléments essentiels sur l'analyse financière, qui nous a permis de confirmer notre première hypothèse que l'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils, qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.

La fonction de l'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information internes ou externe, fournies par la comptabilité générale qui est la première source d'information dans l'entreprise. Donc la démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu de collecter des informations comptables (bilan comptable, TCR,.....etc.), en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières. on effectue des retraitements nécessaires sur les bilans comptable pour construire les bilans fonctionnel et financier pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise et donner une image fidele sur son activité.

A fin de renforcer notre première hypothèse nous tenterons par la suite d'exposer l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.

³⁴ Meunier-Rocher B., 2007 : Le diagnostic financier, 4ème édition Eyrolles, France, PP 93- 94.

CHAPITRE II

Analyse de l'activité et
de la performance
d'une entreprise

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance solidité financière.

Ce chapitre a pour objet de présenter l'un des principaux pôle de l'analyse financière, l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise qui 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.

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance 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 résultat et qui sont utilisés pour apprécier la performance des entreprises, La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion pour mesurer la capacité de l'entreprise à financer sa croissance et enfin les ratios pour suivre l'évolution économique de l'entreprise .

Pour bien comprendre en à devisé ce chapitre sur trois sections : présentation des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et en dernier lieu l'analyse par les ratios.

Section 01 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Le compte de résultat fournit de nombreuses informations concernant l'activité de l'entreprise : est-elle bénéficiaire ou déficitaire ? Le bénéfice est-il lié à l'activité habituelle ou à un élément exceptionnel ? ...

Toutefois, pour un analyste financier, cette approche est insuffisante et doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat. Celui-ci est ainsi décomposé en plusieurs soldes intermédiaires de gestion (SIG) s'imbriquant les uns dans les autres.

1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice ». ¹

Le solde intermédiaire de gestion est une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière.

¹ **Reaimbourg Ph.**, 2007 : *Gestion financière* ,4eme édition Bréal, Paris, P100.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Les soldes de gestions font l'objet d'une présentation normalisée sous forme d'un tableau appelé tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG). A partir du compte de résultat, ce dernier met en évidence une succession de marges constituant autant de paliers dans la formation du résultat net de l'exercice.

1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition du compte de résultat en groupes de produit et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :²

- D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesses générée par son activité ;
- de suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité ;
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salariés et les organismes sociaux ;
 - L'État ;
 - Les apporteurs de capitaux ;
 - L'entreprise elle-même.

1.3. La structure des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion est un outil d'analyse de la performance de l'entreprise. Il comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges, dans le but de montrer les différentes étapes de formation du résultat.

Les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise, alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestions se présente comme suit :

²Grandguillot B. et Grandguillot F., 2002 : *Analyse financière*, 6ème édition Gualino, paris, P 53.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Tableau N°14 : Tableau des soldes intermédiaire de gestion

TABLEAU DES SOLDES INTERM2DIARE DE GESTION		
Produits	Charges	Soldes intermédiaires
Ventes de marchandises	Coût d'achat des marchandises Vendues	Marge commerciale
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou Déstockage de production Total	Production de l'exercice
Production de l'exercice Marge commerciale Total	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation Total	Impôts et taxes Charges de personnel Total	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transferts de charges Autres produits Total	Ou Insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges Total	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers Total	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières Total	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)
Résultat courant avant	Ou Résultat courant avant	

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

impôts Résultat exceptionnel Total	impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices Total	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-values et moins values sur cession d'éléments d'actif

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., 2006 : *Analyse financière*, 4^e édition Gualino, Paris, P 55.

1.3.1. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de performances, à distinguer comme suite :

1. La marge commerciale

C'est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industriel.

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires.

$$\text{taux de marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{chiffre d'affaire}} \times 100$$

Le taux de marge est à comparer au taux secteur d'activité. L'analyse de son évolution dans le temps permet de juger de l'efficacité de la politique commerciale.

Cet indicateur se calcule comme suit :

$$\text{Marge commerciale} = \text{vente de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

2. La production de l'exercice

C'est la valeur des biens et services que l'entreprise a produit pendant un exercice. Ce solde est utile, car dans certains cas le chiffre d'affaire ne traduit pas de façon exacte l'activité (ou toute l'activité) de l'entreprise.³

La présentation par nature du compte de résultat permet de retenir ⁴:

- La production vendue, évaluée au prix de vente ;
- La production stockée, évaluée au prix de revient, et représentée par l'accroissement du stock de produits finis, semi-fini, encours ;
- la production immobilisée, évaluée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée au prix de revient.

La production de l'exercice est calculée comme suit :

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

3. La valeur ajoutée

«Elle traduit le supplément de valeur donnée par l'entreprise, dans son activité, aux biens et aux services en provenance des tiers »⁵.

C'est la richesse créée par l'entreprise, elle constitue une mesure de l'intégration de l'entreprise dans son secteur d'activité.

Cette valeur est calculée comme suit :

Valeur ajoutée = marge commerciale +Production de l'exercice -Consommations en provenance des tiers
--

4. L'excédent brut d'exploitation(EBE)

³ **Missoum R.**, 2018 : *Analyse financière*, édition pages bleues, Alger, P 93.

⁴ Idem.

⁵ **Quiry P., Le fur Y. et all**, 2012 : *Finance d'entreprise*, édition Dalloz, P 89.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production.⁶

Il mesure la performance économique de l'entreprise, c'est la part de valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs des capitaux, la performance économique mesurer par l'excédent brut d'exploitation est indépendant des choix de l'entreprise en matière d'amortissement, de la manière dont l'entreprise est financée des opérations exceptionnelles réalisées durant l'exercice.

L'excédent brut d'exploitation se calcule en utilisant la loi suivante :

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel}$$

Un EBE négatif (insuffisance brute d'exploitation) signifie que l'entreprise doit faire face à des charges liées à son financement et investissement au détriment de sa rentabilité. Une insuffisance brute d'exploitation peut avoir comme origine, des faillites, des charges de personnel trop importantes ou une valeur ajoutée très faible.

L'EBE est un indicateur de la performance industrielle et commerciale, ou de la rentabilité économique de l'entreprise comme ci montré dans le tableau suivant :

Tableau N°15 :L'expression de l'excédent brut d'exploitation

Le taux de rentabilité économique	Le poids de l'endettement de l'entreprise	La part de l'EBE dans la VA	Le taux de marge brute d'exploitation
EBE/ Ressources stables	Charges d'intérêt / EBE	EBE/VA	EBE/CA HT
Quelle est la rentabilité des capitaux investis dans l'entreprise ?	Que représente le cout du financement externe dans la rentabilité ?	Quelle est la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi ?	Pour un EURO de CA, que reste t-il pour renouveler les investissements et payer les charges financières ?

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, page 56.

⁶ **De la Bruslerie H.**, 2010 : *Analyse financière*, 4ème édition, Paris, P 167.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Enfin c'est un élément important en gestion financière, puisque situé à l'origine de certains travaux d'analyse abordés ultérieurement, comme la capacité d'autofinancement.

5. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation qui est égal à la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, peut être calculé à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE).

Le résultat d'exploitation constitue une bonne mesure des performances industrielles et commerciales de l'entreprise, indépendamment de sa politique de financement et des opérations non courantes.

Le résultat d'exploitation se calcul en utilisant la loi suivante :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{excédent brut d'exploitation} + \text{reprise et transferts sur charges d'exploitation} + \text{autres produit de gestion} - \text{dotation aux amortissements et provision d'exploitation} - \text{autre charge de gestion}$$

6. Le résultat courant avant impôt

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et particulièrement la structure de financement de l'entreprise, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel.

Le résultat courant avant impôt est analysée à l'aide de la relation suivante :

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{quotes-parts de résultat sur opération faites en commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

7. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnels.⁷

Ce solde mesure le résultat de toutes les opérations qui ne sont pas liées à l'activité courante, et qui ne présentent pas un caractère répétitif. Le résultat exceptionnel est un indicateur très fluctuant qui ne peut être utilisé pour une étude prospective.

Donc le résultat exceptionnel mesure le résultat non courant de l'entreprise.

⁷ De la Bruslerie H., op.cit, P 171.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Le résultat exceptionnel se calcule comme suit :

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

8. 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).⁸

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

Le résultat de l'exercice se calcule à l'aide de loi suivante :

$$\text{Résultat net} = \text{RCAI} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{l'IBS} - \text{La participation des salariés}$$

9. Plus-values et moins values sur cession d'éléments d'actif

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'éléments de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.⁹

Le résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés est égal à la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés.

Il est calculé à l'aide de la relation suivante :

$$\text{Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif} = \text{produit des cessions d'éléments d'actif} - \text{valeurs comptables des éléments d'actif cédés}$$

1.3.2. La hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion

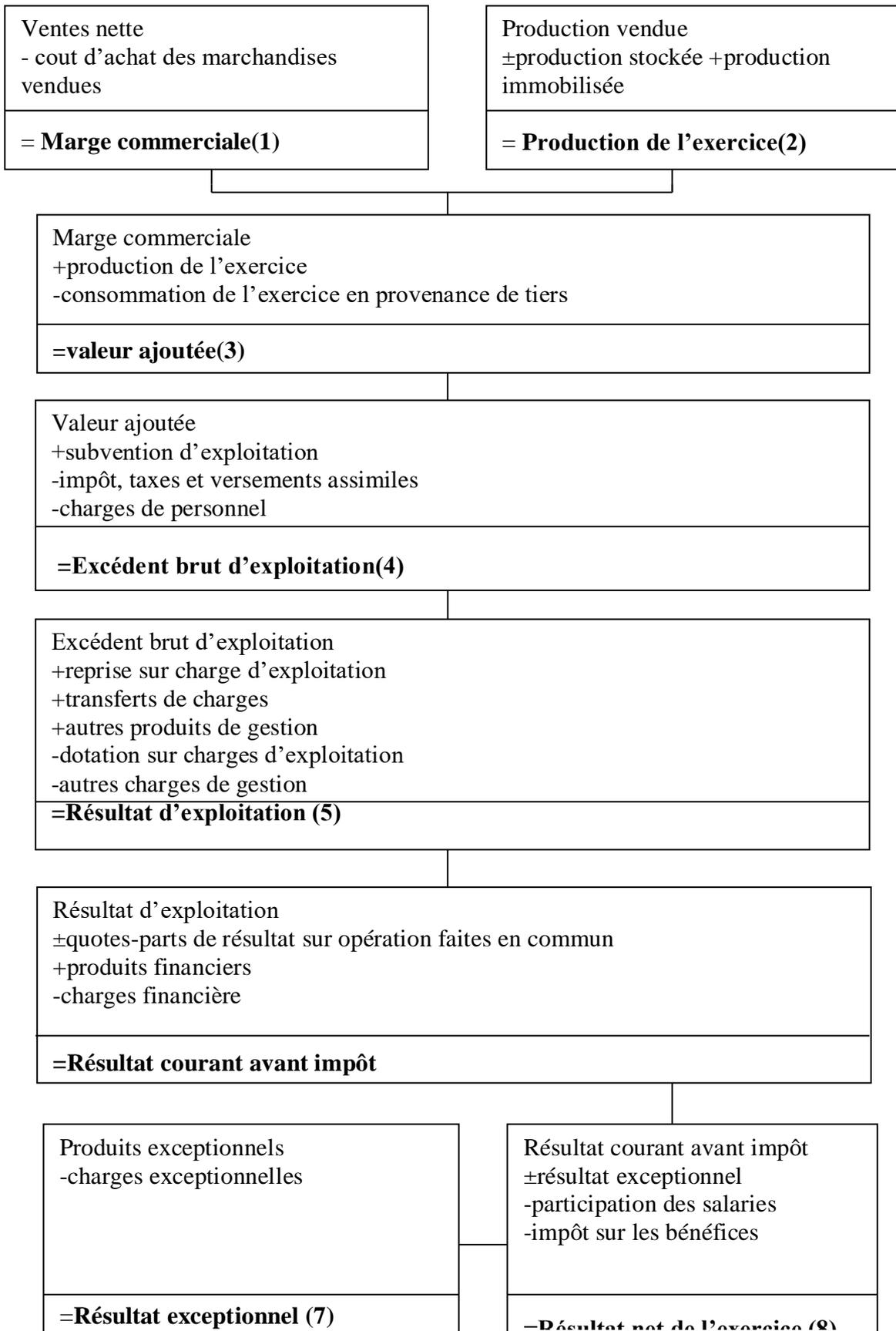
Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes montrent les différents étapes de la formation du résultat net de l'exercice.

⁸ Maxi F., 2008 : *Gestion financière de l'entreprise*, édition Dunod, Paris, P 23.

⁹ Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, P 56.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Figure N° 04: Présentation de la hiérarchie des soldes



Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Produits des cessions d'éléments d'actif
-valeurs comptables des éléments d'actif cédés

=Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés (9)

Source: Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, PP 56-57.

Section 02 : La CAF et l'autofinancement

L'entreprise fait appel à plusieurs sources de financement qui se divisent en sources externe et sources interne. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'Etat. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement constitue la source exclusive.

2.1. La capacité d'autofinancement

« La capacité d'autofinancement, ou la C.A.F, cherche à évaluer le surplus monétaire Potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables ». ¹⁰

La capacité d'autofinancement (CAF) d'une entreprise appelée aussi Cash-flow ou marge brute d'autofinancement, représente l'ensemble des ressources dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations de gestion. En ce sens, elle donne à l'entreprise une marge de manœuvre financière qui lui permettant de faire face à ses besoins de financement.

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

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

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement. ¹¹

¹⁰ De la Bruslerie H., op.cit, P 180.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

2.1.1. L'intérêt de la capacité d'autofinancement

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

- Investir : achat d'immobilisations, ou financement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement ;
- Rembourser ses dettes financières ;
- Verser des dividendes.

2.1.2. Méthode de calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des SIG, elle peut être évaluée selon deux méthodes :

2.1.2.1. Méthode soustractive

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

Soit le calcul suivant :

Tableau N°16 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Excédant brut d'exploitation EBE
+	Transfert de charge (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+/-	Quats-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financière (a)

¹¹Grandguillot .B et Grandguillot F., 2014 : Analyse financière, 12^{ème} édition Dunod, Paris, P 73.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

-	Charges financière(b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnels (d)
-	Participation salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	capacité d'autofinancement

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, P62.

(a) Sauf : reprise sur dépréciations et provisions ;

(b) Sauf : dotations aux amortissements, dépréciation et provisions financières ;

(c) Sauf :

- Produit de cession d'immobilisation ;
- Quotes-parts de 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, dépréciation et provisions exceptionnelles.

2.1.2.2. Méthode additive

Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthodes additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés.¹²

Soit le calcul suivant :

Tableau N°17 : Calcul de la CAF par la méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provision (d'exploitation, financière et exceptionnelle)
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

¹² Ravily H. et Serret V., 2009 : *Principes d'analyse financière*, 1ère édition, Espagne, P 23.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

=	capacité d'autofinancement
---	-----------------------------------

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, P63.

2.2. L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). Donc la politique de distribution des dividendes affecte l'autofinancement.

L'autofinancement joue un rôle fondamental tant au niveau de l'entreprise et d'un point de vue strictement financier, l'autofinancement :

- a) Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital économique qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- b) Il évite à l'entreprise de s'endetter trop, il n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement et évite aussi les frais importants consécutifs aux opérations financières au niveau de l'économie. L'autofinancement est un phénomène général et très important dans toutes les sociétés industrielles bien que les statistiques soient particulièrement approximatives dans la partie essentielle de la forme du capital brut.

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

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en « N »}$$

2.3. La capacité de remboursement

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

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

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

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

2.4. L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement, et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin.

Toutes fois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement, ou une capacité négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

2.5. Les limites de l'autofinancement

Au de là de toutes ces considérations, il convient toute fois de faire remarquer les limites de l'autofinancement.

Premièrement, l'autofinancement à lui seul, ne peut pas être suffisant pour les besoins de développement de l'activité. Il faut alors envisager d'autres sources de financement car en ne se fiant qu'aux possibilités qu'offre l'autofinancement, l'entreprise peut ainsi passer à coté d'investissements rentables.

Deuxièmement, c'est leurre que de croire que l'autofinancement n'a pas de coût. Le coût explicite est en effet nul, mais il s'agit d'un coût d'opportunité qui est, par essence, difficile à évaluer. Les fonds réinvestis dans l'entreprise auraient pu avoir usage alternatif sur le marché financier. La distribution de la totalité ou d'une partie sous forme de dividende est une autre alternative et peut répondre mieux aux exigences de rentabilité des nouveaux actionnaires. L'autofinancement ne contribue à la richesse de l'actionnaire que si la rentabilité des nouveaux investissements est supérieure à la rentabilité exigée par les actionnaires. Ces derniers pouvant trouver ailleurs, sur le marché financier, par exemple un meilleur usage de leur part des bénéfices, l'autofinancement a un coût implicite, qui est l'exigence de rentabilité minimum des actionnaires.

Section 03 : Analyse par les ratios

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

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadres dirigeant pour surveiller. Agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision ». ¹³

3.1. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision à posteriori.

En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « Bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. ¹⁴

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. pour un grand nombre d'actes économique, les ratios ne sont qu'une première étape .Is ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoins pour décider et choisir ;
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude des responsables à prévoir les événements. La préversion est la clé du succès de l'analyse financière .Quant au plan financière, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier ;
- L'objectif fondamentale de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualité et de ses défauts ;
- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

3.2. Utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisé pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établie à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

¹³ Jobard JP., 1997 : *Gestion financière*, 11ème édition, Sirey, P 811.

¹⁴ Vizzavona P., 1991 : *Pratique de gestion*, édition Berti, Paris, P 51.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixée, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprise.

3.3. Les Limites de l'analyse par la méthode des ratios

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

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcés par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistiques de comparaison qui est indispensable à l'utilisation des ratios lorsque nous voulons situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

3.4. Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion

3.4.1. Les ratios d'activité et de profitabilité

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

Les ratios d'activité sont représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°18 : Ratios d'activités

Ratios	Formule	Interprétation
Taux de croissance de CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évaluation 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.

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
--	------------------------------------	---

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., 2014 : *L'essentiel de l'analyse financière*, 12ème édition Gualino, France, P 68.

On distingue 5 ratios de profitabilité représenté dans le tableau suivant :

Tableau N° 19: Ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge Commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises HT}}$	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	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{CA HT}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
Taux profitabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{CA HT}}$	La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activités mesurées par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation est préoccupante car elle se répercute sur la

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

		rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA HT}}$	Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.
Taux de profitabilité financière	$\frac{\text{Résultat courant avant impôt}}{\text{CA HT}}$	<p>La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesurer par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financière.</p> <p>Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.</p>

Source : Etablis par nos soins à partir des références.

Tableau N°20 : Ratios de partage de la valeur ajoutée

Nature	Formules	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

		apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les capitaux empruntés.

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, P 69.

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier.

Pour cela trois ratios de rentabilité sont calculés à savoir :

Tableau N° 21: Ratios de rentabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de rentabilité économique (RE)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)*}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de rentabilité économique net (REN)	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)*}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Taux de rentabilité financière (RF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	<p>Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevée, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.</p>
--	---	--

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, P 70.

* **Capital engagé pour l'exploitation(CEPE)** = Immobilisations pour l'exploitation + stocks et créances d'exploitation – dettes d'exploitation.

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° 22 : Ratios liés à la capacité d'autofinancement

Nature	Formules	Interprétation
Capacité de Remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	<p>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.</p>

Chapitre 02 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

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

Source : Grandguillot B. et Grandguillot F., op.cit, P 76.

Conclusion

A travers ce chapitre nous avons présenté les différentes méthodes d'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

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

Après avoir présenté ce chapitre, qui nous a aidé à affirmer notre première hypothèse et répondre à notre question à quoi peut servir l'analyse financière, le chapitre suivant traitera le passage de cette théorie à l'application technique, qui sera illustrée par un cas pratique au niveau des Moulins de la Soummam.

CHAPITRE III

La présentation et
étude des documents
comptables de la SPA
les moulins de la
Soummam

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques précédemment, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise Les Moulins de la Soummam. Ce stage nous a permis de mettre en œuvre nos connaissances théoriques développées en haut.

Ce chapitre s'articulera autour de trois sections : la première sera consacrée à la présentation générale de l'entreprise Les Moulins de la Soummam. Dans la deuxième section, on procède à l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et la CAF. Enfin la troisième sera consacrée à l'analyse de l'équilibre financier.

Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil

« LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH » est un complexe Industriel et Commercial de la filiale céréales les hauts plateaux spa Sétif implanté dans la Commune de Sidi Aïch après de la gare ferroviaire et de la route nationale RN 26, située à 45 km au nord – ouest du chef-lieu de la Wilaya de Bejaia.

1.1. Historique

Juillet 1982, date de mise en service de l'unité de production de Sidi Aich. Novembre 1982, la S.N SEMPAC (société nationale des semouleries, minoteries, fabrique de pâtes alimentaire et couscous) a été touchée par l'opération de restructuration des entreprises publiques et a donné naissance à :

- ❖ L'ENIAL (Entreprise nationale de développement des industries Alimentaires).
- ❖ ERIAD (Entreprise des Industries Alimentaires Céréalières et Dérivés) qui se divise en (05) cinq entités régionales suivantes :
 - ✓ ERIAD -- Alger .
 - ✓ ERIAD – Sétif .
 - ✓ ERIAD – Constantine.
 - ✓ ERIAD – Tiaret.
 - ✓ ERIAD – Sidi Bel Abbés.

En 1991, l'entreprise « **LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH** » est désignée comme unité de production et commerciale.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

En Octobre 1997, Filialisation, le patrimoine et les activités de L'ERAD – Sétif sont gérés et exploités par dix (10) Filiales érigées en sociétés par action et dont le groupe détient 100% du capital.

En 2016, suite à la restructuration du secteur public marchand de l'état à travers la fusion et l'absorption de trois SGP (CEGRO, COJUB et TRAGRAL) et la naissance du groupe AGRO-INDUSTRIE (AGRODIV), la filiale « **LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH** » est érigé comme complexe industriel et commercial rattaché à la filiale Céréales des hauts plateaux –spa.

1.2. Siège sociale

Route de la gare Sidi-Aich (W) de BEJAIA.

1.3. Superficie

Site	Surface total	Surface couverte
Semoulerie, Minoterie et annexes.	55.875 m ²	12.139 m ²

Source : document de l'entreprise

1.4.Évolution de l'effectif sur 3 ans

2016	2017	2018
244	313	315

Source : document de l'entreprise

1.5. Domaine d'activité

« Industrie Agroalimentaire » ; Transformation des céréales (Blés dur et tendre) et commercialisation des produits finis et dérivés.

1.6. Catégories de client

- Grossistes.
- Détaillants.
- Boulangers.
- Consommateurs.
- Grandes surfaces
- Transformateurs.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Section 02 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion et la CAF

Après avoir présenté les éléments essentiels de l'analyse de l'activité de l'entreprise dans le chapitre précédant, nous allons les appliquer sur notre étude de cas. Afin de dégager les résultats que nous allons interpréter et porter un jugement sur l'activité des Moulins de La Soummam.

2.1. Calcul et traitement des soldes intermédiaires de gestion

Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des résultats obtenus dans les comptes de résultats ou nous allons élaborer le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) durant les trois exercices 2013 ,2014 et 2015.

Tableau N°23 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2013	2014	2015
Vente de marchandises	8 689 862,54	1 842 328,92	246 098,27
Coût d'achat des marchandises vendues	2 786 454,67	1 695 860,32	209 121,64
Marge commerciale	5 903 407,87	146 468,60	36 976,63
Production vendue	1 213 754 392,00	1 468 715 412,00	1 717 530 723,00
Production stockée(ou déstockage)	7 572 723,49	-12 632 864,32	-918 492,80
Production immobilisée	684 223,02	0,00	0,00
PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 222 011 338,51	1 456 082 547,68	1 716 612 230,20
CONSOMATION DE L'EXERCICE EN PREVENANCE DES TIERS	1 025 689 265,00	1 207 244 355,47	1 416 407 043,00
VALEUR AJOUTEE	202 225 482,00	248 984 661,62	300 242 163,00
Subvention d'exploitation	1 719 608,87	2 966 727,23	3 595 909,07
Impôts et taxes et versements assimilés	5 132 055,13	5 544 367,28	5 873 284,70
Charges de personnels	121 481 197,95	129 746 305,09	152 664 348,62

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

EBE	77 331 837,79	116 660 716,48	145 300 438,75
Reprise sur charges	230 840 852,60	195 669 469,33	204 794 720,04
Autres produits	1 911 196,84	10 061 952,41	13 826 315,02
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	188 900 142,90	200 438 824,90	211 427 375,30
Autres charges	1 058 342,13	2 887 276,14	1 522 544,08
Résultat d'exploitation	120 125 402,20	119 066 037,18	150 971 554,43
Produits financiers	10 617 826,39	10 742 160,51	504 353,29
charges financiers	0,00	711 378,68	1 009 812,79
Résultat courant avant impôt	130 743 228,59	129 096 819,01	150 466 094,93
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00
charges exceptionnelles	0,00	0,00	0,00
Résultat exceptionnel	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	29 302 989,43	28 719 291,64	30 981 861,57
participation des salariés	0,00	0,00	22 702 004,34
Résultat net de l'exercice	101 440 239,32	100 377 527,37	96 82 229,02

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

2.1.1. Interprétations des résultats des soldes intermédiaires de gestion

Après avoir calculer les différents soldes intermédiaires de gestion. Nous allons dans ce qui suit revenir sur chacun des soldes reflétant le niveau d'activité de cette entreprise durant la période considérée afin de comprendre la signification de chacun et son évolution.

-La marge commerciale : Nous constatons une diminution importante de la marge commerciale durant les trois exercices cela est due a l'influence négative du cout d'achat de la marchandise vendue ; en sachant que l'activité commerciale est exercé de façon réciproque (intra groupe) ces pour cela qu'elle est positive durant les 3 exercices.

-La production de l'exercice : Ce solde qui fait référence à l'activité de transformation, est en évolution positive, il a augmenté de 19% en 2014 et de 18% en 2015, cette augmentation est

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

due à la hausse de la production vendue expliquer par la performance de l'activité de production.

-La valeur ajoutée : On constate une progression considérable de la valeur ajoutée de l'ordre 24% en 2014 et 21% en 2015, cette augmentation s'explique par la croissance du volume des ventes des produits. En général l'explication de la VA est relative à la performance des facteurs de production (capital et personnel).

-Subventions : Représente la subvention accordée par l'État pour les recrutements en DAIP CTA.

-Excédent brut d'exploitation : On constate une évolution positive de l'EBE ce qui signifie que l'activité est profitable, et même rentable, avec une augmentation importante de 51% en 2014 et 25% en 2015, cette augmentation est due d'une part à la forte valeur ajoutée et à l'augmentation des subventions accordées par l'état pour les recrutements. L'augmentation moins importante de 2015 par rapport à celle de 2014 est causée par l'impact important de l'indemnité de départ à la retraite.

-Résultat d'exploitation : Le solde est positif durant la période étudié ce qui signifie que l'activité d'exploitation est performante. On constate une diminution de 1% en 2014 due à la régression des produits et à une augmentation des dotations aux amortissements, dépréciation et provisions et autres charges alors que en 2015 on remarque une augmentation de 27% illustrant le regain de l'activité.

-Le résultat courant avant impôt : Le RCAI suit la même tendance que résultat d'exploitation, une diminution de 1% en 2014 et augmentation de 17% en 2015.

-Résultat exceptionnel : Le résultat extraordinaire est nul car il n'y a pas d'activité hors exploitation.

-Résultat net de l'exercice : Le résultat net a connu une légère régression soit de 1% en 2014 et de 3% en 2015 cela due à la comptabilisation des participations des salariés et suite au relèvement du taux d'IBS de 19% à 23%, malgré ces diminutions le résultat net est positif durant les trois années étudié, ce qui veut dire que l'entreprise est performante, et elle arrive à dégager des bénéfices durant ces exercices.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

2.2. L'analyse de la Capacité de l'autofinancement (CAF) et l'autofinancement

2.2.1. Calcul de la CAF

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement des Moulins de La Soummam par les deux méthodes de calcul suivantes : la méthode soustractive et la méthode additive.

A. Méthode soustractive

Ce tableau représente le calcul de la CAF par la méthode soustractive

Tableau N°24 : Calcul de CAF a partir de l'EBE

Désignation	2013	2014	2015
EBE	77 331 837,79	116 660 716,46	145 300 438,75
transfert de charges (d'exploitation)	0,00	0,00	0,00
Autres produits	1 911 196,84	10 061 952,41	13 826 315,02
Autres charges	(1 058 342,13)	(2 887 276,14)	(1 522 544,09)
Produits financiers	10 617 826,39	10 742 160,51	504 353,29
Charges financières	0,00	(711 378,68)	(1 009 812,29)
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00
Charges exceptionnelles	0,00	0,00	0,00
participation des salariés	0,00	0,00	(22 702 004,34)
Impôts sur les bénéfices	(29 302 989,43)	(28 719 291,64)	(30 981 861,54)
CAF	59 499 529,46	105 146 882,92	1034 884,80

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

B. Méthode Additive

Ce tableau représente le calcul de la CAF par la méthode additive

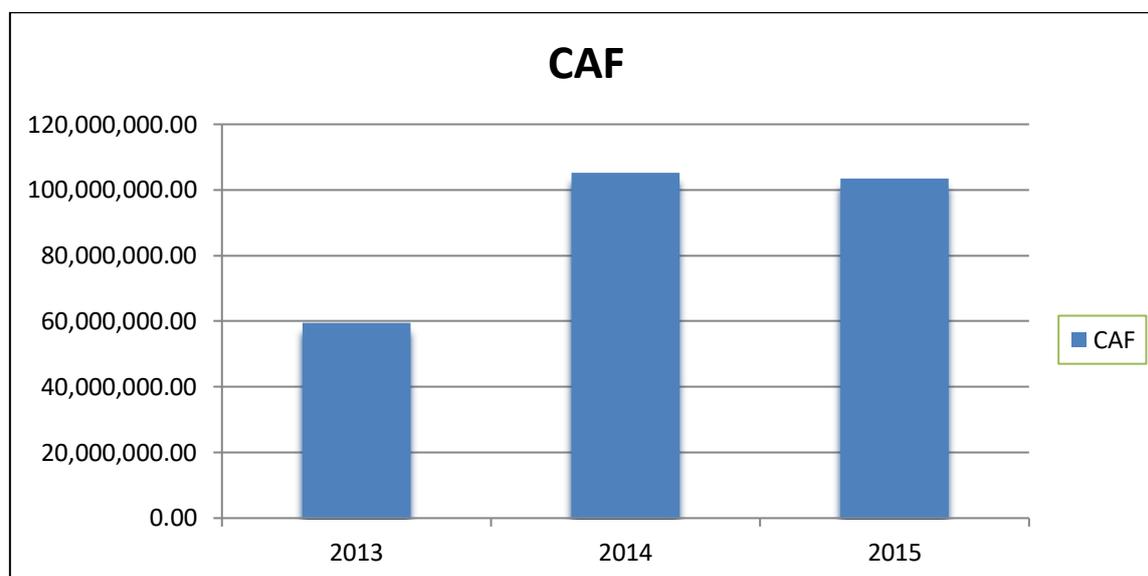
Tableau N°25 : Calcul de CAF à partir du résultat net

Désignation	2013	2014	2015
Résultat net de l'exercice	101 440 239,16	100 377 527,35	96 782 229,64
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	188 900 142,90	200 438 824,90	211 427 375,20
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	-230 840 852,60	-195 669 469,33	-204 794 720,04
valeur comptable des éléments actifs cédés	0,00	0,00	0,00
produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	0,00	0,00	0,00
CAF	59 499 529,46	105 146 882,92	103 414 884,80

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Figure N° 05: Présentation graphique de l'évolution de la CAF



Source : Elaboré par nos soins

Le calcul de la capacité d'autofinancement des Moulins de La Soummam s'est soldé par un résultat total positif, en conséquent il est claire que cette entreprise peut s'autofinancer (financer de nouveau investissement, payer ses dettes...) et cela revient à la positivité de l'EBE et le résultat net.

En 2014 la capacité d'auto financement a réalisé une augmentation de 45647353,4 DA et une diminution de 1731998,1DA en 2015, cette variation est principalement due à la variation du résultat net de l'exercice.

2.2.2. Calcul d'autofinancement

Le calcul de l'autofinancement est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N° 26: Calcul de l'autofinancement

Désignation	2013	2014	2015
CAF	59 499 529,50	105 146 882,92	103 414 884,80
Dividendes payés en N	0,00	0,00	0,00

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

AUTOFINANCEMENT	59 499 529,50	105 146 882,92	1034 884,80
------------------------	----------------------	-----------------------	--------------------

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

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

Calcul de la capacité de remboursement

Dans le tableau suivant on va représenter le calcul de la capacité de remboursement

Tableau N°27 : Calcul de capacité de remboursement

Désignation	2013	2014	2015
Dettes financières	/	115 780 094,48	241 000 000,00
CAF	59 499 529,50	105 146 882,92	103 414 884,80
Capacité de remboursement	/	1,10	2,33

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Étant donné que la capacité de remboursement n'a pas dépassé les normes 4 fois la CAF donc l'entreprise est capable de rembourser ses dettes.

2.3. Calcul des ratios de profitabilité et de rentabilité

2.3.1. Les ratios d'activité

2.3.1.1 .Taux de croissance du CA

Le calcul du taux de croissance du CA est représenté dans le tableau suivant :

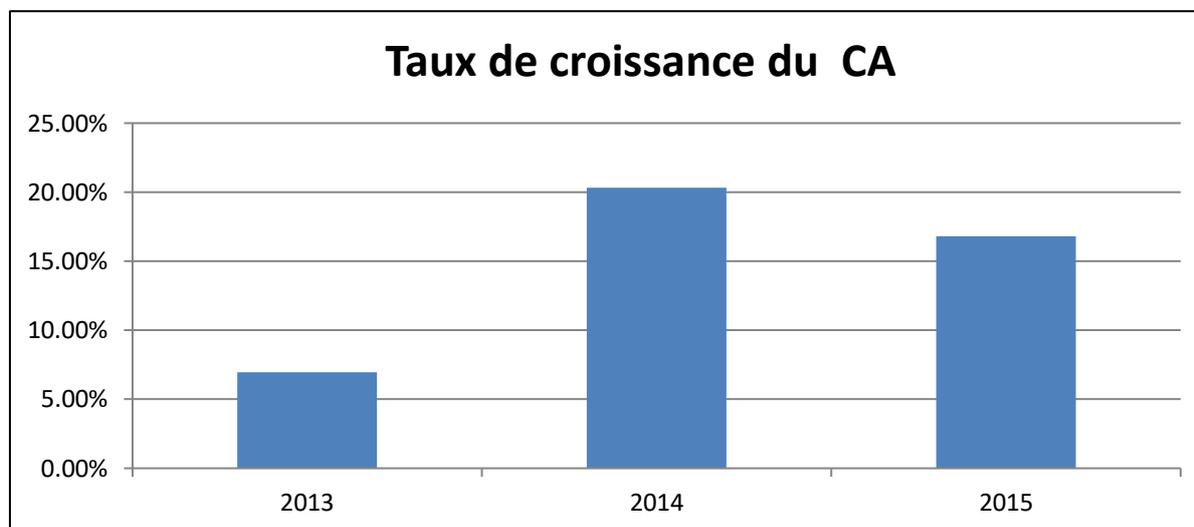
Tableau N° 28: Calcul du taux de croissance du CA

Désignation	2013	2014	2015
Taux de croissance CA			
$CA_n - CA_{n-1}/CA_{n-1}$	6,94%	20,30%	16,81%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Figure N°06 : Présentation graphique de croissance du CA



Source : Elaboré par nos soins.

Ce ratio indique l'évolution du chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a enregistré une croissance de 6,94% en 2013, 20,3% en 2014 et 16,81% en 2015. Ce qui traduit l'importance des ventes des produits. Alors le niveau d'activité de cette entreprise est croissant.

2.3.1.2. Taux de croissance de VA

Taux de croissance de VA est représenté dans le tableau ci après :

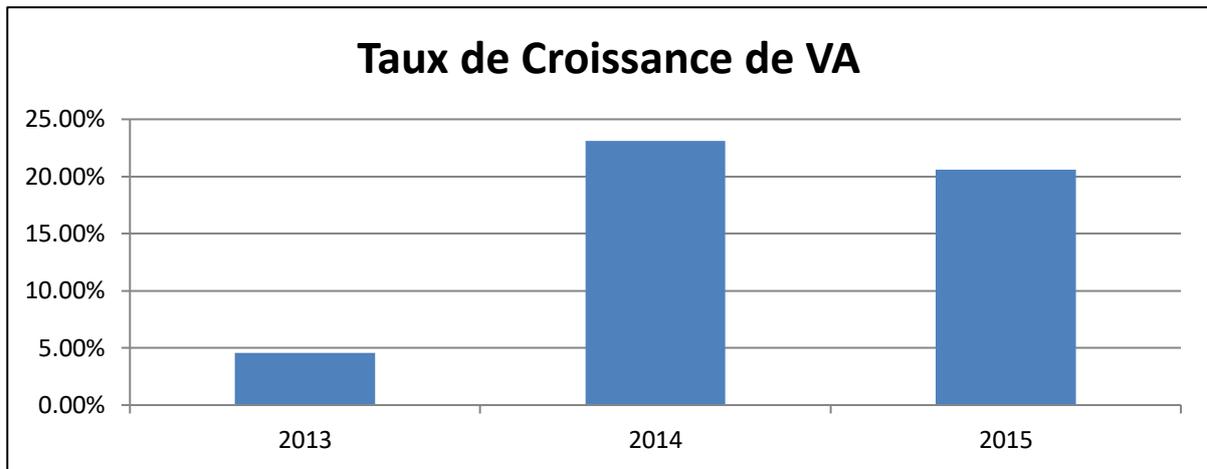
Tableau N° 29: Calcul du taux de croissance de VA

Désignation	2013	2014	2015
Taux de croissance VA $VA_n - VA_{n-1} / VA_{n-1}$	4,54 %	23,12 %	20,59 %

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Figure N°07 : Présentation graphique de croissance VA



Source : Elaboré par nos soins

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise. En effet notre entreprise a généré une augmentation importante de la valeur ajoutée durant les trois années, cette progression est due à une augmentation importante de la production expliquée par la performance des facteurs de production.

2.3.1.3. Taux de variation de la production d'exercice

Après le calcul de la production de l'exercice, nous allons essayer de calculé son taux de variation qui est représenté dans le tableau suivant :

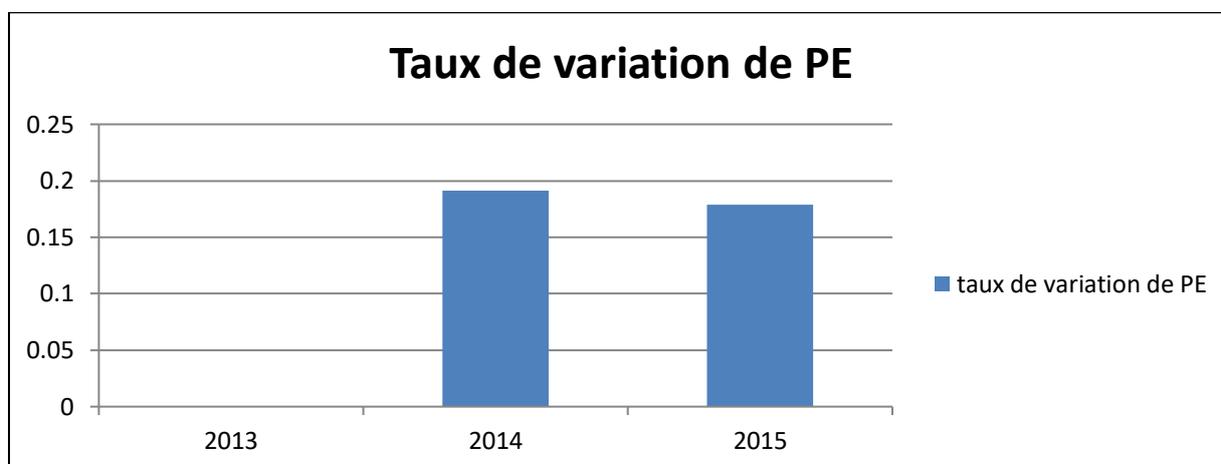
Tableau N°30 : Calcul du taux de variation de la production d'exercice

Désignation	2013	2014	2015
Taux de variation de la production d'exercice $PE_n - PE_{n-1} / PE_{n-1}$	-	19.15%	17.89%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Figure N°08 : Présentation graphique du taux de variation de PE



Source : Elaboré par nos soins

L'activité de production est performante dont le taux de variation de la production de l'exercice est de 19,15% ,17,89% en 2014,2015 successivement.

2.3.2 .Ratios de répartition de la VA

La répartition de VA est comme suit :

Tableau N°31: Calcul du taux répartition de la VA

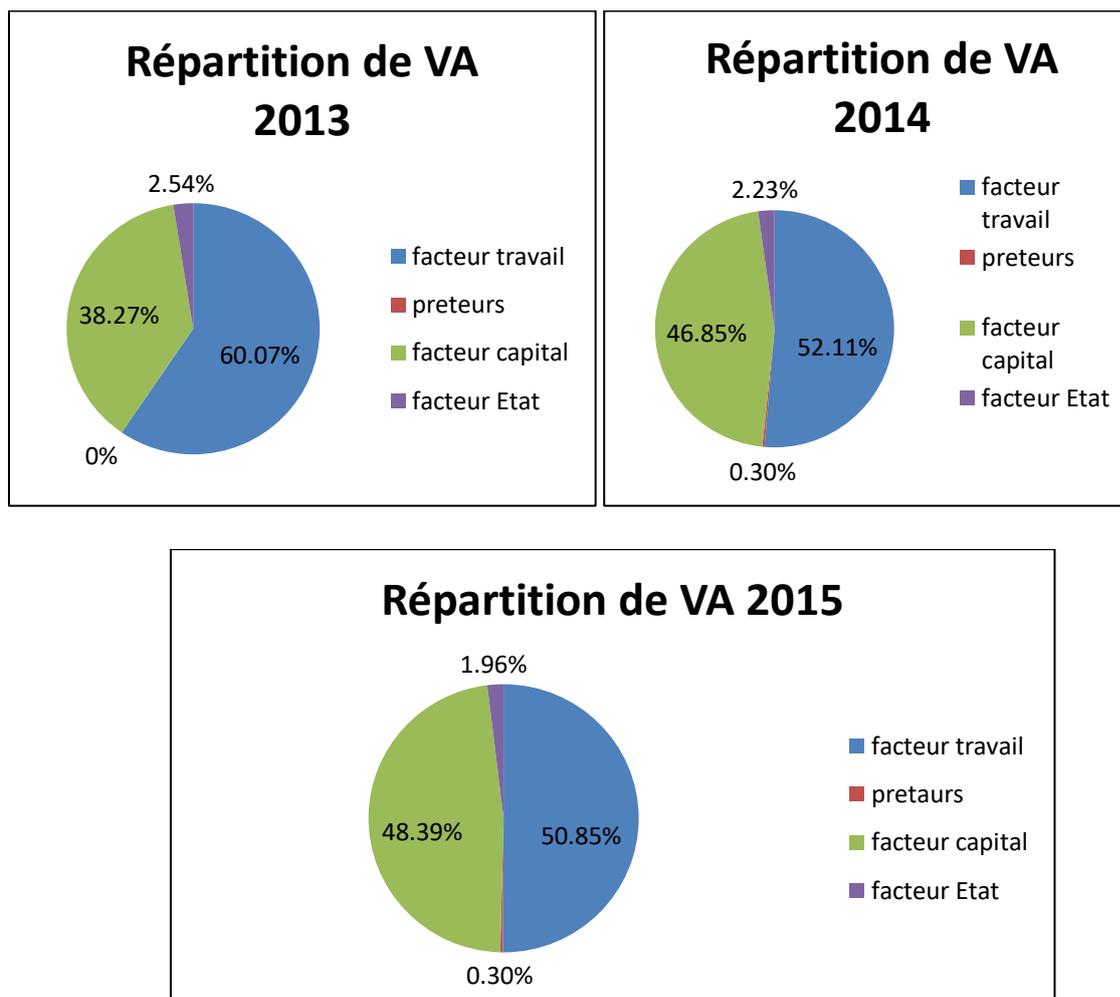
Désignation	2013	2014	2015
La part de la valeur ajoutée revenant au personnel (facteur travail) Charges personnels /VA	60,07%	52,11%	50,85%
La part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs Charges financières /VA	/	0,3%	0,3%
la part de la VA revenant a l'EBE (facteur capital) EBE/VA	38,24%	46,85%	48,39%

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

La part de la VA revenant a l'état Impôt et taxe/ VA	2 ,54%	2 ,23%	1,96%
---	--------	--------	-------

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Figure N°09 : Présentation graphique du partage de VA



-La part de la valeur ajoutée revenant au personnel (facteur travail) : Ce ratio permet de mesurer la part de la valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur de travail, et d'après les données étudiées on constate qu'il est égal à 60,07% en 2013, en 2014 est de 52,11% et 50,85% en 2015 ce qui montre que la valeur ajoutée sert essentiellement à rémunérer le facteur de travail.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

- **La part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs** : Ce ratio permet de calculer la part des prêteurs dans la valeur ajoutée, et d'après les données étudiées on constate qu'il est égal à 0,3% durant 2014 et 2015.

- **la part de la VA revenant à l'EBE (facteur capital)** : On constate que l'entreprise dégage un taux de partage de la VA par rapport au facteur capital important égale 38,24% en 2013 qui augmentera jusqu'à 48,39% en 2015 se qui montre que l'entreprise capable à crée des richesses qui servent à rémunérer les apporteurs des capitaux et renouveler le capital investi.

- **La part de la VA revenant à l'état** : On constate que la part de la valeur ajoutée affectée à l'état n'est pas importante soit 2,54%, 2,23% et 1,96% en 2013, 2014, 2015 successivement.

2.3.3. Ratios de profitabilité

Les différents ratios de profitabilité sont résumés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°32 : Calcul des ratios de profitabilité

Désignation	2013	2014	2015
Profitabilité économique EBE/CA	6,33%	7,93%	8,46 %
Profitabilité économique nette R EXP/CA	9,83%	8,10%	8,79%
Profitabilité financière RCAI/CA	10,70%	8,78%	8,76%
Taux d'intégration VA/CA	16,54%	16,93%	17,48%
Taux de marge commerciale MC/CA	0,48%	0,01%	0,002%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

-**Profitabilité économique** : C'est un indicateur qui mesure la performance industrielle de l'outil de production, Le profit généré par l'activité industrielle de l'entreprise pour un niveau

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

d'activité mesurer par le chiffre d'affaire est positif il augmente chaque année , en 2013 égale a 6,33% puis 7,93% en 2014 et 8,46% en 2015,cette évolution dépend de l'augmentation de l'EBE.

- **Profitabilité économique nette** : C'est le profit généré par l'activité industrielle et commerciale indépendamment des facteurs de production. Soit 9,83% en 2013, 8,1 %en 2014 et 8,79% en 2015, la diminution est reliée à la régression du résultat d'exploitation et l'augmentation due à l'augmentation de cette dernière. Ce ratio est positif durant les trois années d'étude se qui veut dire que les moulins de la Soummam dégagé une profitabilité a partir de son CA.

- **Profitabilité financière** : Le profit générer par les moulins de la Soummam en tenant compte les activités financières est positif durant la période étudiée.10, 7% en 2013;8,78% en 2014et 8,76 en 2015, la diminution due à la diminution de RCAI.

- **Taux d'intégration** : Ce ratio nous permet de représenter l'importance économique d'une entreprise, on remarque que le taux d'intégration de l'entreprise est déterminé de 16,54% à 17,48% ce qui signifie que l'entreprise tire des profits de sa production vendue.

- **Taux de marge commerciale** : En constate un taux de marge commerciale très faible due à l'insignifiance de cette activité sachant que la priorité de cette entreprise est la production.

2.3.4. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité sont représentés dans le tableau suivant :

Tableau N°33 : Calcul des ratios de rentabilité

Désignation	2013	2014	2015
Rentabilité économique EBE/CEPE	8,64%	12,31%	14,63%
Rentabilité économique nette REXP/CEPE	13,42%	12,56%	15,20%

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Rentabilité financière R NET/capitaux propre	11,32%	10,07%	9,10%
---	--------	--------	-------

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

***Capital engagé pour l'exploitation (CEPE)** = immobilisation d'exploitation + stocks d'exploitations + créances d'exploitation – dettes d'exploitation

Désignation	2013	2014	2015
Capital engagé pour l'exploitation (CEPE)	895 030 031,20	948 029 559,60	993 021 804,80

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

- **Rentabilité économique :** Ce ratio mesure la performance de l'exploitation, le rendement généré est positif durant la période étudiée avec une augmentation remarquable chaque année, 8,46% en 2013, 12,31% 2014 et 14,49% en 2015, cette évolution représente l'efficacité de l'activité d'exploitation a rentabilisé le capital d'exploitation.

- **Rentabilité économique nette :** Le rendement généré par l'activité industrielle et commerciale est de 13,42% en 2013, 12,56 % en 2014 et 15,05% en 2015, la diminution en 2014 est due a la diminution du résultat d'exploitation.

- **Rentabilité financière :** Ce ratio correspond au taux de rentabilité des capitaux investis par les associés, le rendement généré par l'entreprise est de 11,32% en 2013, 10,07% en 2014 et 9,10% en 2015, ce qui donne confiance aux actionnaires.

2.3.5. Ratios liée a la CAF

Dans notre cas les ratios liée a la CAF sont calculé a partir du tableau suivant :

Tableau N° 34: Calcul des ratios liée a la CAF

Désignation	2013	2014	2015
Rentabilité par rapport à l'entreprise CAF/CA	4,87%	7,15%	6,02%

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

La part de VA revenant a l'entreprise Autofinancement / VA	29,42%	42,23%	34,44%
---	--------	--------	--------

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

- **Rentabilité par rapport à l'entreprise** : On constate que l'entreprise a généré un ratio positif durant les trois exercices soit 4,87 % en 2013, 7,15% en 2014 et 6,02% en 2015, mais cette part est insuffisante pour une extension favorable de cette dernière.

- **La part de VA revenant a l'entreprise** : La part de la valeur ajoutée consacré à l'autofinancement est importante soit 29,42% 2013, 42,23% en 2014 et 34,44% en 2015, ce qui donne à l'entreprise une occasion de rembourser ses emprunts.

Après avoir procéder à l'analyse financière des Moulins de la Soummam à travers l'analyse par des solde intermédiaires de gestion , la CAF et calcul des différents ratios et leurs interprétation ,nous procédons à l'analyse de l'équilibre financier dans la section suivante .

Section03 : Analyse de l'équilibre financier

Dans cette section nous allons essayer d'analysé l'équilibre financier des Moulins de la Soummam , cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration du bilan financier et fonctionnel ,qui vont nous permettre d'analyser les indicateurs l'équilibre financier.

3.1. Elaboration et représentation du bilan financier

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

-Les immobilisations (corporelles, incorporelles, financières et en cours) sont classés dans L'actif réel net à plus d'un an ;

-les valeurs d'exploitation : regroupe des stocks et en cours ;

-Les valeurs réalisables : on distingue les clients, autres débiteurs, impôts et assimilés et Créances ;

-Les valeurs disponibles : on distingue les disponibilités et assimilés.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

3.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

- capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et résultat net sont classés au niveau des capitaux propres ;
- Les emprunts et dettes financière, provision pour pensions et obligation similaires, provisions pour charge litiges fiscaux et sociaux sont classés au niveau des dettes à long et moyens terme ;
- Fournisseurs et comptes rattachés, fournisseurs matières premières, impôts, autres dettes sont classés au niveau des dettes à court terme.

D'après les reclassements et les retraitements selon les informations des bilans comptables de l'entreprise les moulins de la Soummam durant les années 2013 ,2014 et 2015 nous avons élaboré les bilans suivants :

Tableau N° 35: Actif des bilans financiers des années 2013, 2014 et 2015

Désignation	2013	2014	2015
Actif réel a plus d'un an	728 297 987,03	890 001 463,99	1 028 870 875,63
Immobilisation incorporelles	130 655,51	62 487,42	60 820,63
Immobilisation corporelles :	721 448 194,76	849 913 363,73	844 422 329,87
terrains	199 607 376,75	199 607 376,75	199 607 376,75
bâtiments	499 001 486,33	492 249 469,86	463 557 726,41
installation Tech matériels et outil industriels	12 022 755,00	127 860 057,01	155 311 479,63
autres immobilisations corporelles	10 816 576,68	30 196 460,11	25 945 747,08
Immobilisation en cours	/	33 264 005,48	181 267 641,61
Immobilisation financières	6 719 136,76	6 761 607,36	3 120 083,52
Prêts et autres actifs financières non courants	792 132,16	792 132,16	792 132,16
impôts différés actifs	5 927 004,60	5 969 475,20	2 327 951,36
Actif réel à moins d'un an	850 432 831,81	904 551 491,18	973 854 718,06
VE (valeurs d'exploitation)	126 971 440,24	125 017 272,22	131 664 234,60
Stocks et en cours	126 971 440,24	125 017 272,22	131 664 234,60

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

VR (valeurs réalisables)	39 760 603,99	48 790 917,92	43 486 695,18
créances intra -groupe	3 793 654,01	3 232 298,84	1 930 526,32
Clients	8 318 575,05	10 967 616,40	10 341 478,90
autres débiteurs	12 177 821,34	12 192 457,26	4 169 665,01
Impôts et assimilés	15 470 553,59	22 398 545,42	27 045 024,95
VD (valeurs disponible)	683 700 787,58	730 743 301,04	798 703 788,28
placements et autres actifs			
financiers courants	480 000 000,00	405 000 000,00	30 000 000,00
trésorerie	203 700 787,58	325 743 301,04	768 703 788,28
Total de l'actif	1 578 730 818,84	1 794 552 955,17	2 002 725 593,69

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Passif des bilans financiers est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°36 : Passif des bilans financiers des années 2013, 2014 et 2015

Désignation	2013	2014	2015
Passif réel plus d'un an	919 859 264,89	1 135 437 483,62	1 312 113 103,01
Capitaux propres :	896 369 341,03	996 746 868,40	1 062 971 939,56
Capital émis	891 310 000,00	891 310 000,00	891 310 000,00
autre primes et réserves	193 460 097,08	5 059 341,03	72 459 016,12
résultat net	101 440 239,32	100 377 527,37	96 782 229,02
ajustement et changement de méthodes / correction d'erreurs	-30 513 745,23	0,00	2 420 694,42
autres capitaux propres	-259 327 250,14	0,00	0,00
DLMT	23 489 923,86	138 690 615,22	249 141 163,45
Emprunt et dettes financières	/	115 780 094,48	241 000 000,00
provision pour pensions et obligations similaires	19 592 301,82	18 832 715,18	2 931 076,16
provisions pour charges litiges fiscaux et sociaux	689 242,00	1 028 061,68	669 242,00
impôts différés passifs	3 208 380,04	3 049 743,88	4 540 845,29

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Passif réel à moins d'un an	658 871 553,95	659 115 471,55	690 612 690,68
dettes intra -groupe	597 268 459,56	597 268 459,56	591 135 621,28
Fournisseurs matières premières	5 833 149,65	6 386 072,15	7 283 753,18
fournisseurs et comptes rattachés	10 947 473,02	8 008 019,67	10 621 350,01
Impôts	28 051 145,70	32 335 171,50	31 177 476,93
Autres dettes passifs courant	16 771 326,02	15 117 748,67	50 394 489,28
Trésorerie du passif	0,00	0,00	0,00
Total passif	1 578 730 818,84	1 794 552 955,17	2 002 725 793,69

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

D'après les bilans financiers détaillés on peut établir les bilans financiers en grandes masses comme suit :

Le tableau suivant représente actif des bilans financiers de grandes masses

Tableau N°37: Actif des bilans financiers de grandes masses des années 2013, 2014 et 2015

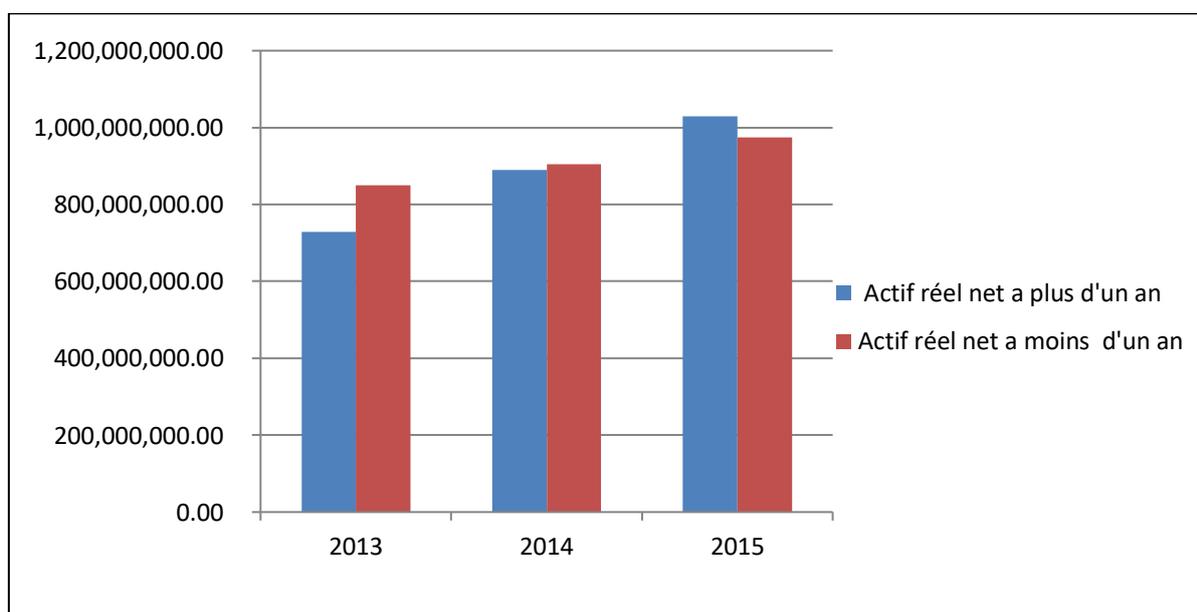
Désignation	2013		2014		2015	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif réel net à plus d'un an						
immobilisation incorporelle	130 655,51	0,01%	62 487,42	0,003%	60 820,63	0,003%
immobilisation corporelle	721 448 194,76	45,70%	849 913 363,73	47,36%	844 422 329,87	42,16%
immobilisation en cours	0,00	0,00%	33 264 005,48	1,85%	181 267 641,61	9,05%
immobilisation financière	6 719 136,76	0,43%	6 761 607,36	0,38%	3 120 083,52	0,16%

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Total actif réel net à plus d'un an	728 297 987,03	46,13%	890 001 463,99	49,59%	1 028 870 875,63	51,37%
Actif réel net à moins d'un an						
VE	126 971 440,24	8,04%	125 017 272,22	6,97%	131 664 234,60	6,57%
VR	39 760 603,99	2,52%	48 790 917,92	2,72%	43 486 695,18	2,17%
VD	683 700 787,58	43,31%	730 743 301,04	40,72%	798 703 788,28	39,88%
Total actif réel net à moins d'un an	850 432 831,81	53,87%	904 551 491,18	50,41%	973 854 718,06	48,63%
Total actif	1 578 730 818,84	100%	1 794 552 955,17	100%	2 002 725 593,69	100%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Figure N°10 : Présentation graphique des actifs de bilan financier des années 2013, 2014 et 2015



Source : Elaboré par nos soins

Passif des bilans financiers de grandes masses est représenté dans le tableau suivant :

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

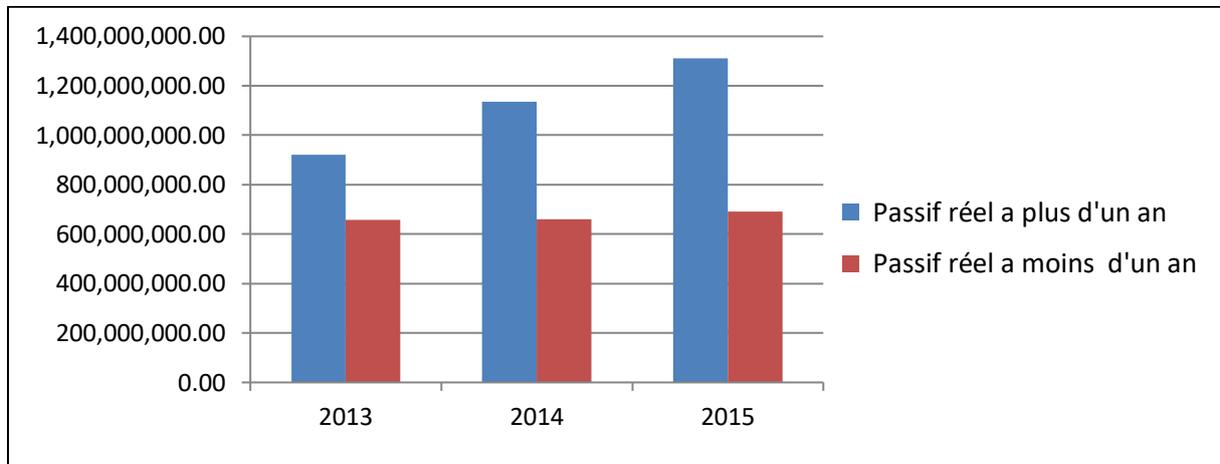
Tableau N°38 : Passif des bilans financiers de grandes masses des années 2013, 2014 et 2015

Désignation	2013		2014		2015	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Passif réel net à plus d'un an						
capitaux propres	896 369 341,03	56,78%	996 746 868,40	55,54%	1 062 971 939,56	53,08%
DLMT	23 489 923,86	1,49%	138 690 615,22	7,73%	249 141 163,45	12,44%
Total passif réel a plus d'un an	919 859 264,89	58,27%	1 135 437 483,62	63,27%	1 312 113 103,01	65,52%
Passif réel net à moins d'un an						
DCT	658 871 553,95	41,73%	659 115 471,55	36,73%	690 612 690,68	34,48%
Total passif réel à moins d'un an	658 871 553,95	41,73%	659 115 471,55	36,73%	690 612 690,68	34,48%
Total passif	1 578 730 818,84	100%	1 794 552 955,17	100%	2 002 725 793,69	100%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Figure N° 11: Présentation graphique des passifs du bilan financier des années 2013, 2014 et 2015



Source : Elaboré par nos soins

3.1.3. Interprétation des bilans financiers

-Actif réel net à plus d'un an : Nous remarquons une augmentation continue du taux des actifs à plus d'un an durant les trois années d'exercices de 46,13 % en 2013, 49,59% en 2014 puis 51,37% en 2015 par rapport à l'actif total. Cela est dû à l'augmentation des immobilisations corporelles, financières et en cours.

- Actif réel net à moins d'un an : Nous remarquons une augmentation de 6,36 % en 2014 et 7,66 % en 2015 des actifs réels net à moins d'un an, ceci se justifie par l'amélioration des disponibilités.

-Passif réel à plus d'un an : Le passif réel net à plus d'un an représente la plus grande part du total passif qui est plus de 58,27 %, on remarque une importante progression durant les trois années étudiées 63,27 % en 2014 et 65,52 % en 2015 cette augmentation est justifiée par l'augmentation des capitaux propres, emprunts et dettes financières.

-Passif réel à moins d'un an : Nous remarquons une augmentation du passif réel à moins d'un an de 243917,6 DA en 2014 et de 31497219,1 DA en 2015 cela est due à l'augmentation des dettes fournisseur et de l'impôt.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

3.2. Elaboration et représentation du bilan fonctionnel

Pour établir un bilan fonctionnel il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassement des éléments des bilans comptables 2013 ,2014 et 2015.

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

- les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles et en cours) sont classés au niveau des emplois stables ;
- stocks en cours, créances et emplois assimilés sont classés au niveau actif circulant d'exploitation ;
- les autres débiteurs, sont classés au niveau d'actif circulant hors exploitation ;
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

3.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif

- Capital émis, prime et réserves autres capitaux propres sont classés au niveau des ressources durables ;
- Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources durables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources durable de l'entreprise ;
- Fournisseurs et comptes rattachés, impôt sont classé au niveau passif circulant d'exploitation ;
- Les autres dettes sont classées au niveau passif circulant hors exploitation ;

Les bilans fonctionnels des années 2013, 2014 et 2015 sont présentés comme suit :

Tableau N°39 : Actif des bilans fonctionnel des années 2013, 2014 et 2015

Désignation	2013	2014	2015
Emplois stables			
Immobilisation incorporelles	395 495,69	395 495,69	470 351,85
Immobilisation corporelles :	2 340 079 094,83	2 487 690 572,87	2 532 979 901,96
terrains	199 607 376,75	199 607 376,75	199 607 376,75
bâtiments	956 934 152,56	959 187 352,56	959 667 452,58

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

installation Tech matériels et outil industriels	1 083 350 298,34	1 205 599 268,81	1 250 342 642,76
autres immobilisations corporelles	100 187 267,18	123 296 574,75	123 362 429,87
Immobilisation en cours	/	33 264 005,48	181 267 641,61
Immobilisation financières	6 719 136,76	6 761 607,36	3 120 083,52
Prêts et autres actifs financières non courants	792 132,16	792 132,16	792 132,16
impôts différés actifs	5 927 004,60	5 969 475,20	2 327 951,36
Total Emplois stables	2 347 193 727,28	2 528 111 681,40	2 717 837 978,94
ACE (actif circulant d'exploitation)			
Stocks et en cours	128 768 615,18	128 559 445,07	132 623 461,48
Créances et emploi assimilés :	198 259 179,04	203 161 986,38	203 906 977,26
créances intra -groupe	3 793 654,01	3 232 298,84	1 930 526,32
Clients	178 994 971,44	177 531 142,12	174 931 425,99
Impôts et assimilés	15 470 553,59	22 398 545,42	27 045 024,95
Total ACE	327 027 794,22	331 721 431,45	336 530 438,74
ACHE			
Autres débiteurs	12 177 821,34	12 192 457,26	4 169 665,01
Total ACHE	12 177 821,34	12 192 457,26	4 169 665,01
Actif de trésorerie			
Disponibilités et assimilés	683 700 787,58	730 743 301,04	768 703 788,28
Total de l'actif de trésorerie	683 700 787,58	730 743 301,04	768 703 788,28
Total de l'actif	3 370 100 130,42	3 602 768 871,15	3 827 241 870,97

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Tableau N°40 : Passif des bilans fonctionnel des années 2013, 2014 et 2015

Désignation	2013	2014	2015
Ressources durables			
Capitaux propres	896 369 341,03	996 746 868,40	1 062 971 839,56
Capital émis	891 310 000,00	891 310 000,00	891 310 000,00
Autre primes et réserves	193 460 097,08	5 059 341,03	72 459 016,12
résultat net	101 440 239,32	100 377 527,37	96 782 229,02
Ajustement et changement de méthodes / correction d'erreurs	-30 513 745,23	0,00	2 420 594,42
Autres capitaux propres	-259 327 250,14	0,00	0,00
DLMT	1 814 859 235,44	1 946 906 531,20	2 073 657 440,73
Emprunt et dettes financières		115 780 094,48	241 000 000,00
Provision pour pensions et Obligations similaires	19 592 301,82	18 832 715,18	2 931 076,16
Provisions pour charges litiges fiscaux et sociaux	689 242,00	1 028 061,68	669 242,00
Impôts différés passifs	3 208 380,04	3 049 743,88	4 540 845,29
Amort et provisions	1 791 369 311,58	1 808 215 915,98	1 824 516 277,28
Total ressources durables	2 711 228 576,47	2943653399,60	3 136 629 280,29
PCE			
Dette intra -groupe	597 268 459,56	597268459,56	591 135 521,28
Fournisseurs matières premières	5 833 149,65	6386072,15	7 283 753,18
Fournisseurs et comptes rattachés	10 947 473,02	8008019,67	10 621 350,01
Impôts	28 051 145,70	32335171,50	31 177 476,93
Total PCE	642 100 227,93	643997722,88	640 218 101,40
PCHE			
Autres dettes passifs courant	16 771 326,02	15117748,67	50 394 489,28

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Total PCHE	16 771 326,02	15117748,67	50 394 489,28
Total trésorerie passif	0,00	0,00	0,00
Total passif	3 370 100 130,42	3602768871,15	3 827 241 870,97

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Les tableaux suivant représente actif et passif des bilans fonctionnel de grandes masses :

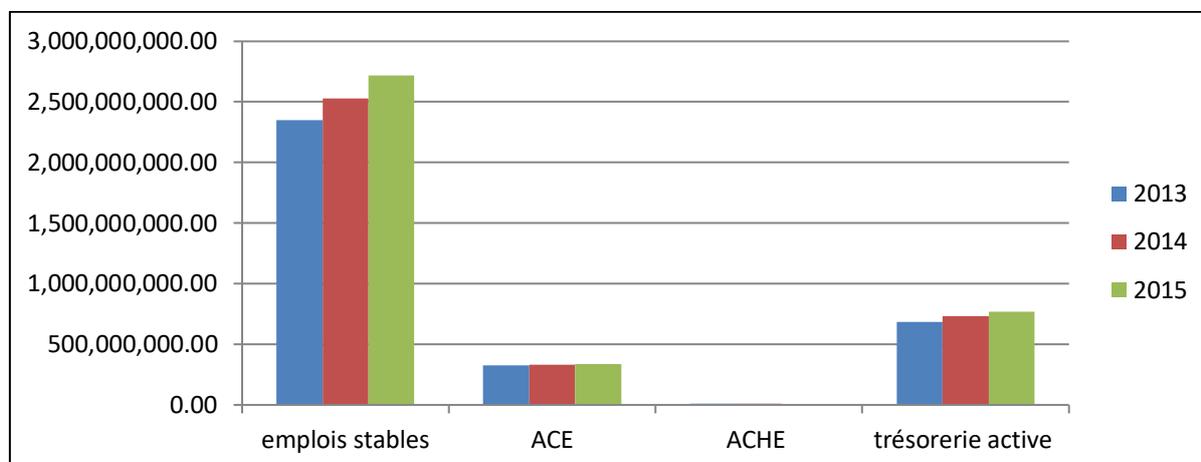
Tableau N° 41: Actif des bilans fonctionnel de grandes masses des années 2013, 2014 et 2015

Désignation	2013		2014		2015	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Emplois stables	2 347 193 727,28	69,65%	2 528 111 681,40	70,17%	2 717 837 978,94	71,01%
Actif circulant	1 022 906 403,14	30,35%	1 074 657 189,75	29,83%	1 109 403 892,03	28,99%
ACE (actif circulant d'exploitation)	327 027 794,22	9,70%	331 721 431,45	9,21%	336 530 438,74	8,79%
ACHE (actif circulant hors exploitation)	12 177 821,34	0,36%	12 192 457,26	0,34%	4 169 665,01	0,11%
Trésorerie active	683 700 787,58	20,29%	730 743 301,04	20,28%	768 703 788,28	20,09%
Total actif	3 370 100 130,42	100%	3 602 768 871,15	100%	3 827 241 870,97	100%

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Figure N°12 : Présentation graphique des actifs du bilan fonctionnel des années 2013, 2014 et 2015



Source : Elaboré par nos soins

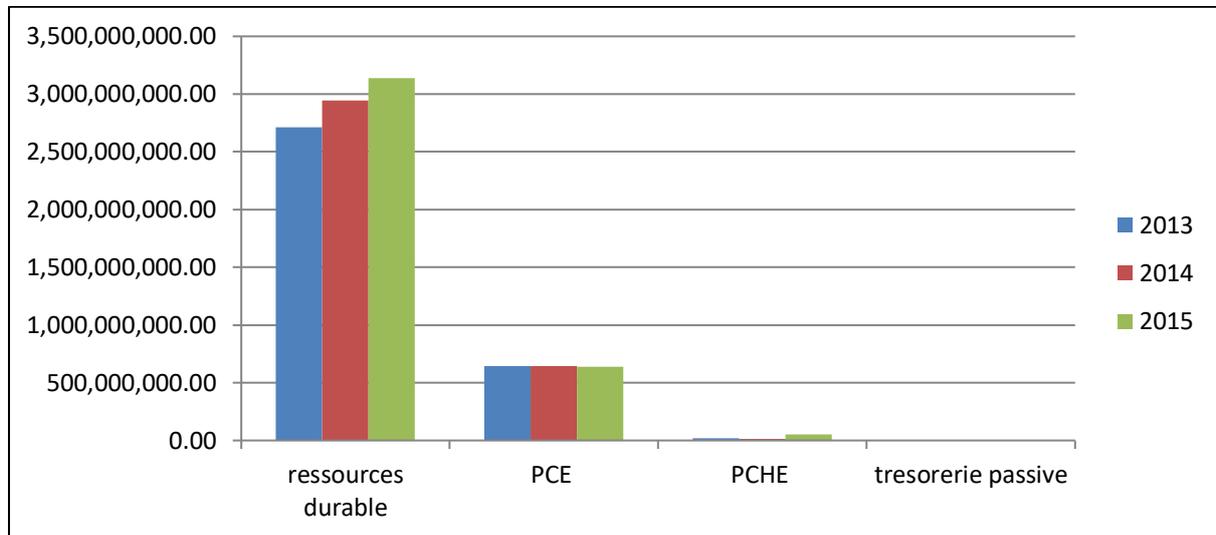
Tableau N°42 : Passif des bilans fonctionnel de grandes masses des années 2013, 2014 et 2015

Désignation	2013		2014		2015	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Ressources durable	2 711 228 576,47	80,45%	2 943 653 399,60	81,71%	3 136 629 280,29	81,96%
Passif circulant	658 871 553,95	19,55%	659 115 471,55	18,29%	690 612 590,68	18,04%
PCE (passif circulant d'exploitation)	642 100 227,93	19,05%	643 997 722,88	17,88%	640 218 101,40	16,73%
PCHE (passif circulant hors exploitation)	16 771 326,02	0,50%	15 117 748,67	0,42%	50 394 489,28	1,32%
Trésorerie passive	0,00		0,00		0,00	
Total passif	3 370 100 130,42	100%	3 602 768 871,15	100%	3 827 241 870,97	100%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Figure N°13 : Présentation graphique des passifs du bilan fonctionnel des années 2013, 2014 et 2015



Source: Elaboré par nos soins

3.2.3. Interprétation des bilans fonctionnels

-Emplois stables : Les emplois stables représentent plus de 69,65% en 2013, 70,17% en 2014 et 71,01% en 2015 cette augmentation est justifier par l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles et financières.

- **Actif circulant d'exploitation (ACE) :** L'actif circulant d'exploitation représente plus 8,79% du total de l'actif durant les trois années analysées, ceci peut se justifier par l'augmentation du compte créances client et emplois assimilés.

-**Actif circulant hors exploitation (ACHE):** Actif circulant hors exploitation à connu une augmentation durant les trois années analysées, il est passé de 0,36% en 2013 à 0,34% durant 2014 puis à 0,11 % en 2015 cette augmentation en peut la justifiée par l'augmentation du compte autres débiteurs.

-**Trésorerie active :** L'actif de la trésorerie est positif durant les trois années étudiée et elle représente une partie importante de l'actif de l'entreprise plus de 20%.

-**Ressources durable (stable) :** Les ressources stables représente plus de 80 ,45% de total du passif ;durant les trois années analysées cela est du à l'augmentation des capitaux propres, des

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

dettes à long et moyen terme, et des dotations aux amortissements et provisions, Les ressources stables représentent une grande part du passif total.

-Passif circulant d'exploitation (PCE) : Passif circulant d'exploitation à connu une diminution durant les trois années analysées qui est due à la diminution du compte fournisseurs et compte rattachés et impôts.

- Passif circulant hors exploitation(PCHE) : Passif circulant hors exploitation a connu une fluctuation durant les trois années analysées, due a l'augmentation et diminution des autres dettes passifs courants.

- Trésorerie passive : la trésorerie passive est nulle.

3.3. Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers et fonctionnels que nous avons élaboré auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre et les ratios, qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise les moulins de la Soummam.

3.3.1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale

3.3.1.1. Le fonds de roulement financier (FRF)

En peut calculer le FRF selon deux méthodes

A) Par le haut du bilan :

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{Passif réel à plus d'un an} - \text{Actif réel net à plus d'un an}$$

B) par le bas du bilan :

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{Actif réel net à moins d'un an} - \text{Passif réel à moins}$$

Tableau N°43 : Calcul FRF par le haut du bilan

Désignation	2013	2014	2015
Passif réel à plus d'un an	919859264,89	1135437483,62	1312113103,01

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Actif réel à plus d'un an	728297287,03	890001463,99	1028870875,63
FRF	191561977,86	245436019,63	283242227,38

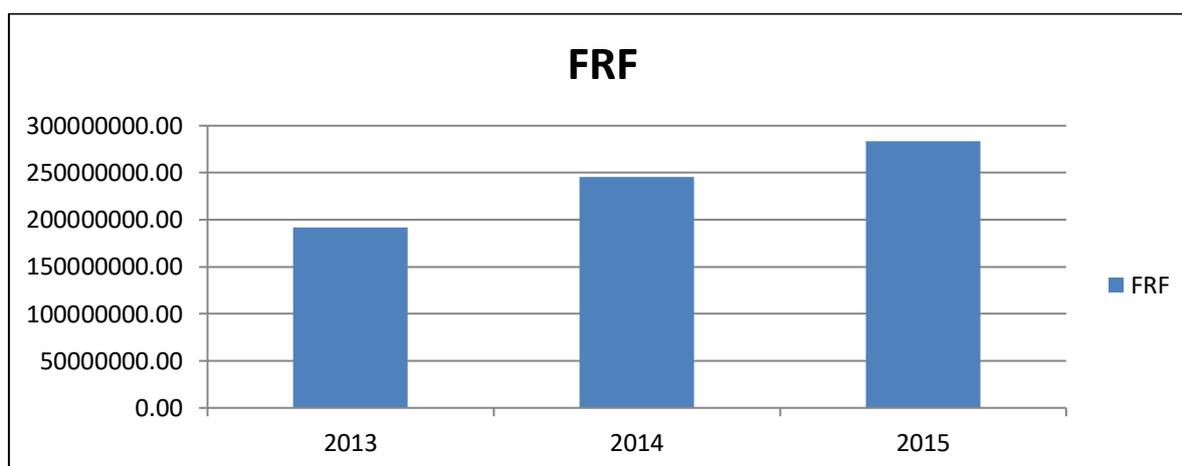
Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam .

Tableau N° 44: Calcul FRF par le bas du bilan

Désignation	2013	2014	2015
Actif réel à moins d'un an	850432831,81	904551491,18	973854718,06
Passif réel à moins d'un an	658871553,95	659115471,55	690612690,68
FRF	191561277,86	245436019,63	283242027,38

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Figure N° 14: Présentation graphique du FRF



Source : Elaboré par nos soins

On constate que le FRF est positif durant les trois années d'exercices, ce qui signifie que l'entreprise a réalisé de l'homogénéité entre le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif.

3.3.1.2. Calcul des ratios liés au bilan financier

Dans cette partie, nous allons essayer de calculer et interpréter les différents ratios liés à l'approche patrimoniale.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Les ratios liés à l'approche financière sont :

1. Ratios de liquidité

Dans les ratios de liquidité on distingue :

A. Ratios de liquidité générale

Ratio de liquidité générale = Actif réel net à moins d'un an / passif réel à moins d'un an

Le calcul du ratio de liquidité générale est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°45 : Calcul du ratio liquidité générale

Désignation	2013	2014	2015
Actif réel à moins d'un an	850432831,81	904551491,18	973854718,06
Passif réel à moins d'un an	658871553,95	659115471,55	690612690,68
Ratio liquidité générale	1,29	1,37	1,41

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années ce qui signifie que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

B. Ratio liquidité restreinte

Ratio de liquidité restreinte = Créances a moins d'un an + disponibilités + VMP/ Passif réel a moins d'un an

Ce tableau donnera le résultat du ratio de liquidité restreinte :

Tableau N°46 : Calcul du ratio liquidité restreinte

Désignation	2013	2014	2015
Créances moins d'un an	39 760 603,99	48 790 917,92	43 486 695,18

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Disponibilité	683 700 787,58	730 743 301,04	798 703 788,28
Passif réel à moins d'un an	658871553,95	659115471,55	690612690,68
Ratio liquidité restreinte	1,10	1,18	1,22

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam

Ce ratio mesure la solvabilité de l'entreprise à payée ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles ; on remarque qu'il est supérieur à 1 durant les trois années se qui veut dire que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme.

C. Ratio liquidité immédiate

Ratio de liquidité immédiate = Disponibilités + Valeurs mobilières de placement/Passif réel à moins d'un an

Le calcul du ratio de liquidité immédiate est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N° 47: Calcul du ratio liquidité immédiate

Désignation	2013	2014	2015
Disponibilité	683 700 787,58	730 743 301,04	798 703 788,28
Passif réel à moins d'un an	658871553,95	659115471,55	690612690,68
Ratio liquidité immédiate	1,04	1,11	1,16

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de La Soummam .

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponible, On remarque que ce ratio durant les trois années est supérieur à 1 se qui signifie que l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

2. Ratios de solvabilité

On distingue :

A. Ratio de solvabilité générale

Ratio de solvabilité générale = Total Actif / Total des dettes

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Le tableau suivant représente le résultat du ratio de solvabilité générale

Tableau N°48 : Calcul du ratio de solvabilité générale

Désignation	2013	2014	2015
Actif réel net	1578730818,84	1794552955,17	2002725593,69
Total des dettes	682361477,81	797806086,77	939753854,13
Ratio de solvabilité générale	2,31	2,25	2,13

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise est capable de rembourser ses dettes donc elle est solvable.

B. Ratio d'autonomie financière

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

Le calcul du ratio d'autonomie financière est représenté dans le tableau qui suit :

Tableau N° 49: Calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2013	2014	2015
Capitaux propres	896 369 341,03	996 746 868,40	1 062 971 939,56
Total des dettes	682361477,81	797806086,77	939753854,13
Autonomie financière	1,31	1,25	1,13

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'exercices, cette situation indique que l'entreprise est complètement autonome financièrement car ces capitaux propres couvrent la totalité des dettes.

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

3.3.2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnel

3.3.2.1. Fonds de roulement net global

On peut calculer le FRNG selon deux méthodes

A) Par le haut du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Ressources stables} - \text{Actif stable brut}$$

B) Par le Bas du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant brut} - \text{passif circulant}$$

Tableau N°50: Calcul FRNG par le haut du bilan

Désignation	2013	2014	2015
Ressource durable	2 711 228 576,47	2 943 653 399,60	3 136 629 280,29
Emplois stable	2 347 193 727,28	2 528 111 681,40	2 717 837 978,94
FRNG	364 034 849,19	415 541 718,20	418 791 301,35

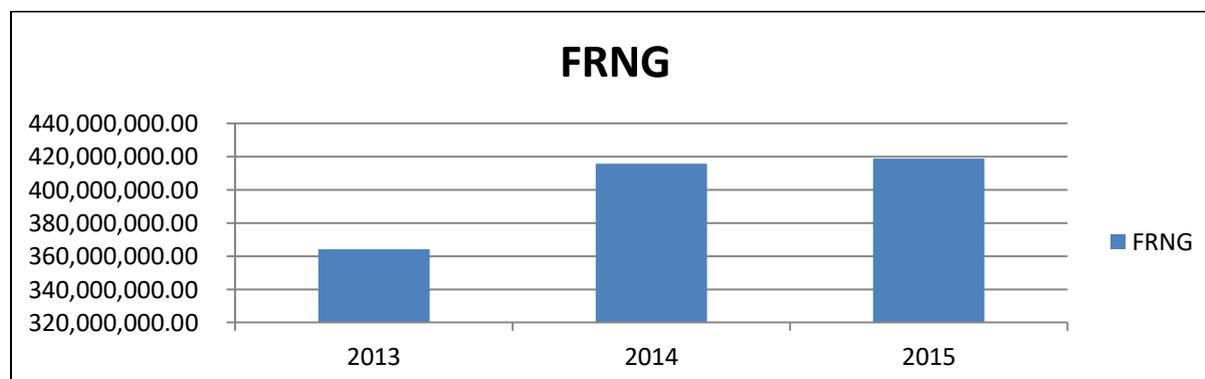
Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam

Tableau N°51 : Calcul FRNG par le bas du bilan

Désignation	2013	2014	2015
Actif circulant	1 022 906 403,14	1 074 657 189,75	1 109 403 892,03
Passif circulant	658 871 553,95	659 115 471,55	690 612 590,68
FRNG	364 034 849,19	415 541 718,20	418 791 301,35

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam

Figure N°15 : Présentation graphique du FRNG



Source : Elaboré par nos soins

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

On constate que durant les trois années de notre étude, le fonds de roulement net global (FRNG), a enregistré une progression positive, Cela veut dire que l'entreprise arrive à financer la totalité des emplois stables par ses ressources stables et dégage des excédents qui lui permettent de financer l'actif circulant. Donc Ils représentent une marge de sécurité qui pourra être utilisés pour satisfaire le besoin en fonds de roulement, ceci constitue un bon indicateur qui traduit à priori une bonne structure financière.

3.3.2.2. Besoin en fonds de roulement

A. Besoin en fonds de roulement d'exploitation

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

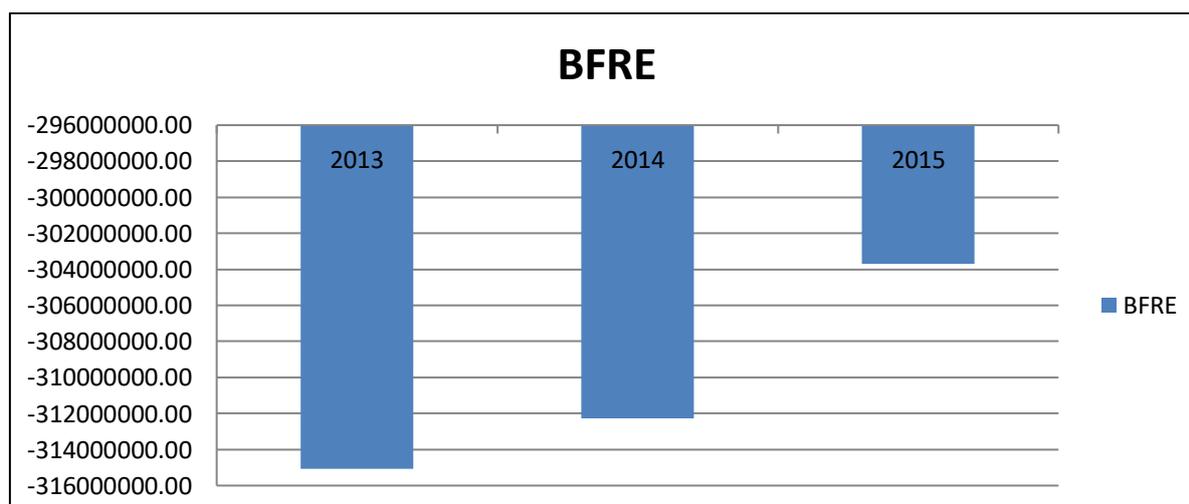
Le calcul du BFRE est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°52 : Calcul du BFRE

Désignation	2013	2014	2015
Actif circulant d'exploitation	327 027 794,22	331 721 431,45	336 530 438,74
Passif circulant d'exploitation	642 100 227,93	643 997 722,88	640 218 101,40
BFRE	-315 072 433,71	-312 276 291,43	-303 687 662,66

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Figure N°16 : Présentation graphique du BFRE



Source : Elaboré par nos soins

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Le BFRE durant les trois années (2013, 2014 2015) est négatif, il représente un excédent de ressource circulantes d'exploitation.

B. Besoin en fonds de roulement hors exploitation

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

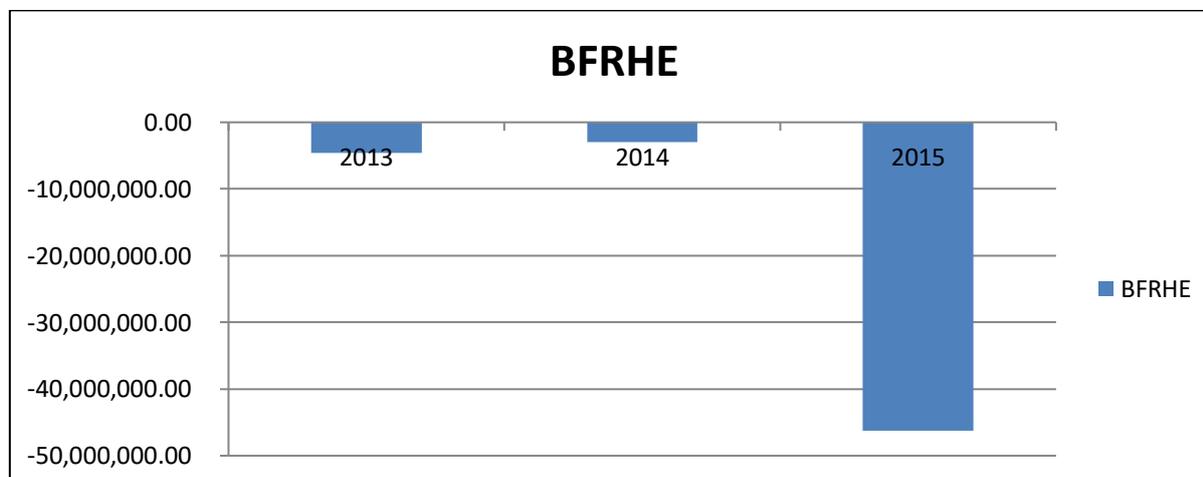
Le calcul du BFRHE est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N° 53: Calcul du BFRHE

Désignation	2013	2014	2015
Actif circulant hors exploitation	12 177 821,34	12 192 457,26	4 169 665,01
Passif circulant hors exploitation	16 771 326,02	15 117 748,67	50 394 489,28
BFRHE	-4 593 504,68	-2 925 291,41	-46 224 824,27

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Figure N°17 : Présentation graphique du BFRHE



Source : Elaboré par nos soins

Le BFRHE durant les trois années (2013, 2014 2015) est négatif, il représente un excédent de ressource circulantes hors exploitation.

Calcul du besoin en fonds de roulement BFR

$$\text{BFR} = \text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation} + \text{Besoin en fonds de roulement hors}$$

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Le calcul du BFR est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°54 : Calcul du BFR

Désignation	2013	2014	2015
BFRE	-315 072 433,71	-312 276 291,43	-303 687 662,66
BFRHE	-4 593 504,68	-2 925 291,41	-46 224 824,27
BFR	-319 665 938,39	-315 201 582,84	-349 912 486,93

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Figure N°18 : Présentation graphique du BFR



Source: Elaboré par nos soins

On constate un BFR négatif durant les trois années, donc les moulins de la Soummam n'a pas de besoin d'exploitation à financer car les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation.

3.3.2.3. La trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes

A) Première méthode

$$\text{Trésorerie} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Le tableau suivant représente le calcul de la trésorerie par la première méthode

Tableau N°55 : Calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2013	2014	2015
TR Active	683 700 787,58	730 743 301,04	768 703 788,28
TR Passive	0,00	0,00	0,00
Trésorerie nette	683 700 787,58	730 743 301,04	768 703 788,28

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

B)Deuxième méthode

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

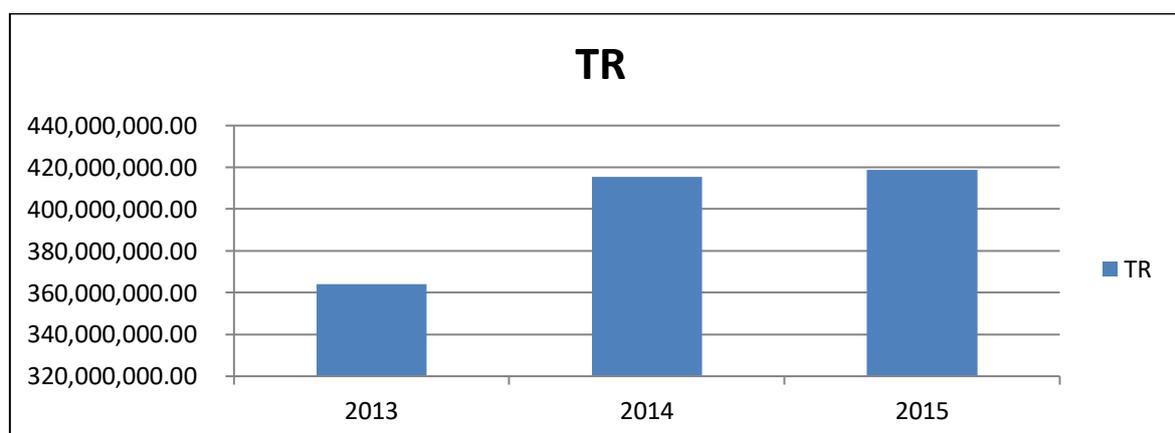
Le tableau suivant représente le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Tableau N°56 : Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2 013	2 014	2 015
FRNG	364 034 849,19	415 541 718,20	418 791 301,35
BFR	-319 665 938,39	-315 201 582,84	-349 912 486,93
TR nette	683 700 787,58	730 743 301,04	768 703 788,28

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Figure N°19 : Présentation graphique de TR



Source : Elaboré par nos soins

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Nous constatons que l'entreprise dégage des excédents de liquidités, soit une augmentation de 6,88% en 2014 et 5,19% en 2015, après avoir financé l'ensemble de ses immobilisations et son besoin en fonds de roulement, nous parlons alors d'une situation d'aisance financière. Puisque celle-ci dispose de liquidités assez abondantes qui permettent le financement des activités, cette situation est due à l'amélioration des ressources stables.

Le calcul des financements du BFR est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N° 57: Calcul des financements du BFR

Désignation	2013	2014	2015
FRNG (1)	364 034 849,19	415 541 718,20	418 791 301,35
BFRE (2)	-315 072 433,71	-312 276 291,43	-303 687 662,66
(1)-(2)=(3)	679 107 282,90	727 818 009,63	722 478 964,01
BFRHE (4)	-4 593 504,68	-2 925 291,41	-46 224 824,27
(3)-(4)=(5)	683 700 787,58	730 743 301,04	768 703 788,28
Actif de trésorerie	683 700 787,58	730 743 301,00	768 703 788,28

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

En 2013 $FRNG - BFRE = 679107282,9$ donc le FRNG finance la totalité de BFRE durant l'exercice 2013 et même le BFRHE, le reste constitue l'actif de trésorerie, par contre en 2014 et 2015 la différence égale $2014727818009,63$ et $722478694,04$ donc le FRNG finance la totalité de BFRE.

La trésorerie est positive durant les trois années d'exercice expliquant une situation d'équilibre fonctionnel de la situation financière.

3.3.2.4. Calcul ratios liée à l'approche fonctionnelle

On distingue :

1. Ratios de rotation

A. Durée moyenne de crédit client

$$\text{Durée moyenne de crédit client} = (\text{Créance client} / \text{CA TTC}) * 360$$

Le calcul du ratio durée moyenne de crédit client est représenté dans le tableau suivant :

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Tableau N° 58: Calcul du ratio de durée moyenne de crédit client

Désignation	2013	2014	2015
Créances clients et comptes rattachés	178 994 971,44	177 531 142,12	174 931 425,99
CA TTC	1 430 259 779,05	1 720 552 562,53	2 009 798 880,83
Durée moyenne du crédit clients	45 j	37 j	31 j

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

B. Durée moyenne de crédit fournisseur

Durée moyenne de Crédit fournisseurs = (Dettes fournisseurs et comptes rattachés / achat TTC)*360
--

La durée moyenne de crédit fournisseur est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°59 : Calcul du ratio de durée moyenne de crédit fournisseur

Désignation	2013	2014	2015
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10 947 473,02	8 008 019,67	10 621 350,01
Consommations en prévenance des tiers en TTC	1 200 056 440,05	1 412 475 895,90	1 657 196 240,31
Durée moyenne du crédit fournisseurs	3j	2j	2j

Source: Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Interprétation

La durée moyenne du crédit fournisseur est inférieure à la durée moyenne du crédit client pour les années 2013,2014 et 2015, ce qui provoquera un problème de liquidité a cette entreprise, Donc l'entreprise doit revoir sa politique commerciale (gestion de la clientèle).

2. Ratios de structure

A. Ratio de financement permanent

Ratio de financement permanent (emplois stables) = Ressources stables / Emplois
--

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Le tableau suivant représente le résultat de calcul du ratio de financement permanent :

Tableau N°60: Calcul du ratio de financement permanent

Désignation	2013	2014	2015
Ressources stables	2 711 228 576,47	2 943 653 399,60	3 136 629 280,29
Emplois stables	2 347 193 727,28	2 528 111 681,40	2 717 837 978,94
Ratio financements permanent	1,16	1,16	1,15

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Le financement des emplois stables est presque constant et il est supérieur à 1 ce qui veut dire que les ressources stables (capitaux permanent) ont financé les emplois stables, ce qui explique le FRNG positif durant les trois années donc l'équilibre financier est respecté.

B. Ratio de financement propre

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{Emplois stables}$$

Le calcul du ratio de financement propre est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°61: Calcul du ratio de financement propre

Désignation	2013	2014	2015
Capitaux propres	896369341,03	996746868,40	1062971839,56
Emplois stable	2 347 193 727,28	2 528 111 681,40	2 717 837 978,94
Ratio financement propre	0,38	0,39	0,39

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam .

On constate que l'entreprise arrive à financer 39% de ces emplois stables par ces capitaux propres.

C. Ratio financement total

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

Le calcul du ratio de financement total est représenté dans le tableau suivant :

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Tableau N°62 : Calcul du ratio de financement total

Désignation	2013	2014	2015
Capitaux propres	896369341,03	996746868,40	1062971839,56
Total passif	3370100130,42	3602768871,15	3827241870,97
Ratio financement total	0,27	0,28	0,28

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

On remarque durant les trois années, ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financer son total du passif.

D. Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG

Couverture de l'actif circulant par le FRNG = FRNG / Actifs circulant
--

Le calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N°63 : Calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG

Désignation	2013	2014	2015
FRNG	364 034 849,19	415 541 718,20	418 791 301,35
Actif circulant	1 022 906 403,14	1 074 657 189,75	1 109 403 892,03
Ratio couverture de l'actif circulant	0,36	0,39	0,38

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Ce ratio est inférieur à (<1) pendant les trois années, ce qui signifie que le FRNG a financé 0,36 de total de l'actif circulant en 2013, puis il a augmenté à 0,39 en 2014 et a diminué à 0,38 en 2015 avec une diminution expliquée par l'augmentation des actifs circulants.

E. Ratio Evolution du FRNG

Evolution du FRNG= (FRNG/CAHT)*360

Chapitre 3 : La présentation et étude des documents comptables de la SPA les moulins de la Soummam

Le calcul du ratio d'évolution du FRNG est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N° 64: Calcul du ratio d'évolution du FRNG

Désignation	2013	2014	2015
FRNG	364 034 849,19	415 541 718,20	418 791 301,35
CA HT	1 222 444 255,60	1 470 557 745,75	1 717 776 821,22
Evolution du FRNG	107j	102j	88 j

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise Les Moulins de la Soummam.

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours du chiffre d'affaire, dans notre cas le FRNG dégagée par l'entreprise couvre plus de 2 mois du chiffre d'affaire.

Conclusion

En utilisant les documents comptable des Moulins de la Soummam nous avons pu effectuer une analyse en calculant les solde intermédiaires de gestion, la CAF, les différents indicateur d'équilibre financier et les ratios, à partir de là, nous constatons que :

Les soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants et en évolution, cette dernière permet aux Moulins de la Soummam de dégager une capacité d'autofinancement positive et importante durant les trois années d'étude. Les ratios d'activité, de profitabilité et rentabilité sont favorable, se qui signifie que l'entreprise Les Moulins de la Soummam est performante et maîtrise son cycle d'exploitation, elle est profitable et rentable, donc cela confirme notre deuxième hypothèse que nous avons supposé, Les Moulins de la Soummam est profitable et son activité est performante.

La plus part des indicateur d'équilibre financier sont dans les normes, ce qui dénote que sa structure est équilibré et solvable, autonome et indépendante financièrement. À présent, nous pouvons aussi confirmer notre troisième hypothèse concernant sa situation financière saine qui lui permet d'atteindre son équilibre financier.

Conclusion

Générale

Conclusion générale

Au cours de ce travail, nous avons opté pour l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise. L'analyse financière est très importante et vitale pour l'entreprise, puisqu'elle apparaît comme étant le seul outil fondamental permettant d'analyser et de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise. Elle joue donc un rôle primordial pour le bon fonctionnement de cette dernière. Sa maîtrise contribue à résoudre les problèmes financiers, mais aussi d'assurer la pérennité, l'expansion, et le développement de l'entreprise. D'autre part, elle permet de porter une appréciation sur le niveau de performance et la qualité de la situation financière.

Dans ce sens, notre travail de recherche nous a permis de mettre l'accent sur la réalité de l'entreprise SPA Les Moulins de la Soummam.

Au cours des deux premiers chapitres consacrés au volet théorique de notre travail, nous avons d'abord mis l'accent sur la présentation de l'analyse financière, en illustrant ses différents outils et paramètres, permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise. Pour enchaîner, nous nous sommes penchée sur l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise, pour présenter les différents outils utilisés afin de dégager la situation financière de l'entreprise en vue d'y remédier, car la plupart des entreprises ont le besoin d'être analysée dans l'optique d'assurer sa stabilité, à ce niveau, notre première hypothèse est confirmée.

Le volet pratique consacré à l'étude du cas SPA Les Moulins de la Soummam, où nous avons mis en pratique toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage, et nous avons pu concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain, même si une période d'un mois de stage pratique est loin d'être suffisante, elle a tout de même été fortement bénéfique.

De ce fait, d'après notre analyse du cas de l'entreprise Les Moulins de la Soummam, il importe de faire la revue des grandes lignes qui la composent et de présenter brièvement les résultats pour les années étudiées 2013, 2014 et 2015, auxquels nous avons abouti.

Nous avons constaté que Les Moulins de la Soummam est rentable et dégage des bénéfices, confirmé par les résultats positifs de l'activité principale (résultat d'exploitation). L'activité financière est performante, vu que les résultats financiers sont satisfaisants. Elle dégage un surplus monétaire potentiel d'autofinancement, ce constat va garantir non seulement les besoins urgents de l'entreprise pour faire face aux aléas de son environnement, mais également financer d'éventuels investissements et extensions futurs. Les ratios de rentabilités et de profitabilités sont positifs, cela montre la performance des activités, la bonne

Conclusion générale

santé financière de cette entreprise, nous laisse présager un avenir propice pour cette entité économique. Ces résultats vérifiés nous ont permis de confirmer notre deuxième hypothèse selon laquelle Les Moulins de la Soummam est profitable et son activité est performante. Après avoir analysé l'équilibre financier qui nous a permis d'apercevoir un fonds de roulement financier supérieur à zéro, ce qui implique que la SPA Les Moulins de la Soummam est en situation d'équilibre financier, justifier même avec les valeurs des ratios de liquidité, solvabilité et de structure qui sont supérieures aux normes, ce qui démontre que les moulins de la Soummam est en bonne santé financière.

De plus, le FRNG est suffisant pour le financement du BFR et l'actif de TR. Quant à cette dernière qui est en bonne gestion, ce qui favorise la deuxième règle de l'équilibre financier (fonctionnel), donc la troisième hypothèse est vérifiée et confirmée.

Les valeurs de la durée crédit fournisseur est inférieure à la durée crédit client, ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances.

À ce stade nous avons pu répondre à nos questions secondaires, nous allons donc passer à la réponse de notre question principale : l'analyse financière peut contribuer à l'évaluation de la performance des Moulins de la Soummam en utilisant des différentes techniques et méthodes telle que l'analyse de l'activité (SIG, CAF..), l'analyse de l'équilibre financier et des ratios.

Pour finir, nous suggérons à l'entreprise SPA Les Moulins de la Soummam ce qui suit :

- Revoir sa politique commerciale (gestion de la clientèle) ;
- Améliorer ses techniques de commercialisation.

Au terme de ce travail de recherche, nous tenons à préciser que ce travail comporte encore certaines lacunes et insuffisances dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrées sur le terrain et en vue de la situation sanitaire.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages :

- ✓ **Caby J. et Koehl J.**, 2006 : *Analyse financière*, édition Pearson, France.
- ✓ **Cohen E.**, 1997 : *Analyse financière*, 4^{ème} édition economica, Paris.
- ✓ **Cohen E.**, 1995 : *Dictionnaire de gestion*, Edition La découverte, Paris.
- ✓ **Conso P. et Lavaud R.**, 1971 : *Fond de roulement et politique financière*, édition Dunod, Paris.
- ✓ **De la Bruslerie H.**, 2010 : *Analyse financière*, 4^{ème} édition, Paris.
- ✓ **Deisting F. et Lahille J.**, 2017 : *Analyse financière*, 5^{ème} éditions Dunod, Paris.
- ✓ **Eglem JY., Philips A. et Raulet C.**, 2000 : *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} Edition Dunod, Paris.
- ✓ **Forget J.**, 2005 : *Analyse financière*, édition d'organisation, Paris.
- ✓ **Grandguillot B. et Grandguillot F.**, 2002 : *Analyse financière*, 6^{ème} édition Gualino, Paris.
- ✓ **Grandguillot B. et Grandguillot F.**, 2006 : *Analyse financière, activité- rentabilité- structure financière- tableau de flux*, 4^{ème} édition Gualino, paris.
- ✓ **Grandguillot B. et Grandguillot F.**, 2016 : *L'essentiel de l'analyse financière*, 14^{ème} édition Gualino, paris.
- ✓ **Hammam M.**, 2011 : *Comptabilité Générale*, édition le savoir, Tizi ouzou.
- ✓ **Hoarau C.**, 2001 : *Maitriser le diagnostic financier*, édition groupe revue fiduciaire, Paris.
- ✓ **Jobard Jp.**, 1997 : *Gestion financière de l'entreprise*, 11^{ème} édition, Sirey.
- ✓ **Lahille J.**, 2001 : *Analyse financière*, 3^{ème} édition Dallo Z, Paris.
- ✓ **Maxi F.**, 2008 : *Gestion financière de l'entreprise*, édition DUNOD, Paris.
- ✓ **Meunier-Rocher B.**, 2007 : *Le diagnostic financier*, 4^{ème} édition Eyrolles, France.
- ✓ **Missoum R.**, 2018 : *Analyse financière*, édition pages bleues, Alger.
- ✓ **Ogien D.**, 2008 : *Gestion financière de l'entreprise*, édition Dunod, Paris.
- ✓ **Quiry P., Le fur Y. et Vernimmen P.**, 2012 : *Finance d'entreprise*, édition Dalloz, France.
- ✓ **Ravily H. et Serret V.**, 2009 : *Principes d'analyse financière*, 1^{ère} édition, Espagne.
- ✓ **Reaimbourg Ph.**, 2007 : *Gestion financière*, 4^{ème} édition Bréal, Paris.
- ✓ **Redjem N.**, 2005 : *Méthodes d'analyse financière*, édition Dar El-Ouloum, Annaba.
- ✓ **Vizzavona P.**, 1991 : *Gestion financière*, 1^{ère} édition Berti, Paris.

Bibliographie

Mémoires de fin d'études :

- ✓ El Missaoui Khadija, « Analyse et diagnostic financier de l'entreprise », Projet fin d'étude en Techniques de Management, école supérieure de technologie Sidi Bennour, 2019/2018. Document non publié du site www.academia.edu consulté le 04/03/2020 à 13:54.
- ✓ Valens NDONKEYE, « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire master II en gestion, Université Libre de Kigali, 2008. Du site : www.memoireonline.com consulté le 20/04/2020 à 21 :30.

Autres sources :

- ✓ Documents interne de la spa les moulins de la Soummam.
- ✓ Journal officiel de la république algérienne, n°27du28/05/2008.
- ✓ Ministère des finances, DGC, Manuel de comptabilité financière, ENAG, Alger, 2013.
- ✓ Journal officiel de la république algérienne, n°27du28/05/2008.
- ✓ Internet :
 - Pr FEKKAK, Pr EL MALLOUKI, « Cours Analyse financière », 2014. Document non Publié du site www.fsjes-agadir.info consulté le10/03/2020 à 14 :45.
 - le site : www.academia.edu.
 - le site : www.memoireonline.com .

Annexes



Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles		395 495,69	264 840,18	130 655,51	211 617,61
Immobilisations corporelles	1	2 340 079 094,83	1 618 630 900,07	721 448 194,76	731 885 844,54
Terrains		199 607 376,75		199 607 376,75	199 607 376,75
Bâtiments		956 934 162,66	457 932 666,23	499 001 486,33	507 697 663,89
Installation tech materiel et outil industriels		1 083 350 298,34	1 071 327 543,34	12 022 755,00	12 615 841,22
Autres immobilisations corporelles		100 187 267,18	89 370 690,50	10 816 576,68	11 964 962,72
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	362 840 132,16
Titres filiales					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants	2	792 132,16		792 132,16	362 840 132,16
Impôts différés actifs	3	5 927 004,60		5 927 004,60	11 652 244,24
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 347 193 727,26	1 618 695 740,25	728 297 987,03	1 096 589 838,61
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		128 768 615,18	1 797 174,94	126 971 440,24	168 046 286,00
Matières premières et fournitures		61 304 546,54	1 797 174,94	59 507 371,60	92 364 733,60
Autres approvisionnements		50 088 924,79		50 088 924,79	55 847 774,10
Stocks de produits finis		17 375 143,85		17 375 143,85	9 832 777,10
Autres stocks					
Créances et emplois assimilés	4	210 437 000,38	170 676 396,39	39 760 603,99	986 582 715,60
Créances parafiscalités céréalières					
Créances intra-groupe		3 793 654,01		3 793 654,01	983 061 600,50
Clients		178 994 971,44	170 676 396,39	8 318 575,05	13 521 542,30
Autres débiteurs		12 177 821,34		12 177 821,34	8 206 638,60
Impôts et assimilés		15 470 553,59		15 470 553,59	793 034,10
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés	5	683 700 787,58		683 700 787,58	261 104 587,20
Placements et autres actifs financiers courants		480 000 000,00		480 000 000,00	
Trésorerie		203 700 787,58		203 700 787,58	261 104 587,20
TOTAL ACTIF COURANT		1 022 906 403,14	172 473 571,33	850 432 831,81	1 414 732 587,90
TOTAL GENERAL ACTIF	6	3 370 100 130,42	1 791 369 311,58	1 578 730 818,84	2 511 322 426,51



FILIALE SOUMMAM 2013
Exercice 2013

DATE: 29/02/2014

HEURE: 13:26

PAGE: 2

Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		891 310 000,00	891 310 000,00
Réserves consolidées			
Autres primes et réserves	7	193 460 097,08	193 460 097,08
Ecart de réévaluation			
Résultat net	8	101 440 239,32	56 799 622,54
Ajustement changement de méthodes/correction d'erreurs		-30 513 745,23	-30 513 745,23
Autres capitaux propres		-259 327 250,14	-316 126 672,68
Liaison inter-unités			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		896 369 341,03	794 929 101,71
PASSIFS NON-COURANTS			
Subventions d'équipement et d'investissement			
Obligation trésor			
Emprunts et dettes financières			
Dettes rattachées à des participations			
Autres dettes non courantes			
Autres produits et charges différés			
Provisions pour pensions et obligations similaires	9	19 592 301,82	54 549 556,53
Provisions pour charges litiges fiscaux et sociaux		689 242,00	759 242,00
Autres provisions pour charges (impôts/renou.immo.concess)			
Provisions et produits constatés d'avance			
Impôts différés passifs		3 208 380,04	3 162 958,84
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		23 489 923,86	58 471 759,37
PASSIFS COURANTS			
Obligations trésor			
Dettes parafiscalités céréalières			
Dettes intra-groupe	10	597 268 459,56	1 606 699 940,84
Intérêts échus des obligations et des titres participatifs			
Fournisseurs matières premières		5 833 149,65	5 865 405,57
Fournisseurs et comptes rattachés		10 947 473,02	4 581 264,58
Impôts		28 051 145,70	7 978 223,42
Autres dettes passifs courants		16 771 326,02	32 796 711,12
Trésorerie du passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III	11	658 871 553,95	1 657 921 565,53
TOTAL GENERAL PASSIF		1 578 730 818,84	2 511 322 426,61



FILIALE SOUMMAM 2013
Exercice 2013

DATE: 20/02/2014
HEURE: 15:26
PAGE: 1

Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires	12	1 222 444 255,16	1 143 090 269,5
Ventes de marchandises,		8 689 862,54	6 123 978,7
Ventes de produits finis		1 208 092 604,63	1 131 552 308,3
Prestations location silos		4 800 000,00	4 800 000,0
Prestations transports blés			1 156 176,4
Ventes d'autres produits			
Autres prestations		861 787,99	613 982,7
Variation stocks produits finis et encours		7 572 723,49	-7 833 008,8
Production immobilisée	13	684 223,02	
Subventions d'exploitation		1 719 608,67	5 986 000,0
Cessions inter-unités			
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 232 420 810,54	1 142 399 437,5
Achats consommés		-1 007 749 160,18	-923 641 143,6
Services extérieurs et autres consommations		-20 726 559,28	-19 336 669,4
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 028 475 719,46	-942 977 813,0
III. VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I - II)		203 945 091,08	199 421 624,3
Charges de personnel	14	-121 481 197,95	-144 372 593,0
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 132 055,13	4 689 749,4
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	15	77 331 838,00	50 349 281,9
Autres produits opérationnels		1 911 196,84	3 052 430,4
Autres charges opérationnelles		-1 058 342,13	9 407 309,3
Dotations aux amortissements		-15 737 329,62	-15 648 565,5
Dotations aux amortissements et aux provisions		-173 162 813,33	-169 353 081,9
Reprise sur pertes de valeur et provisions		230 840 852,60	210 816 132,0
V. RESULTAT OPERATIONNEL	16	120 125 402,36	69 608 887,8
Produits financiers		10 617 826,39	10 186 627,8
Charges financières			
VI. RESULTAT FINANCIER		10 617 826,39	10 186 627,8
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		130 743 228,75	79 995 515,6
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-23 532 328,67	-15 692 817,0
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-5 770 660,86	7 503 076,1
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 475 790 666,37	1 366 454 626,0
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 374 350 447,05	-1 309 656 005,8
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	17	101 440 239,32	56 799 622,8
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		101 440 239,32	56 799 622,8



LES MOULINS DE LA SOUMMAM/SPA 2014
Exercice 2014

DATE: 10/02/2015
HEURE: 11:02
PAGE: 1

Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles		395 496,69	333 008,27	62 487,42	130 655,51
Immobilisations corporelles		2 487 690 572,87	1 637 777 209,14	849 913 363,73	721 448 194,76
Terrains		199 607 376,75		199 607 376,75	199 607 376,75
Bâtiments		959 187 352,56	466 937 882,70	492 249 469,86	499 001 486,33
Installation tech materiel et outil industriels	01	1 205 599 268,81	1 077 739 211,80	127 860 057,01	12 022 755,00
Autres immobilisations corporelles		123 296 574,75	93 100 114,64	30 196 460,11	10 816 576,66
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours	02	33 264 005,48		33 264 005,48	
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres filiales					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actifs	03	5 969 475,20		5 969 475,20	5 927 004,60
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 528 111 681,40	1 638 110 217,41	890 001 463,99	728 297 987,03
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		128 559 445,07	3 542 172,86	125 017 272,22	126 971 440,24
Matières premières et fournitures		71 570 261,90	3 542 172,86	68 028 089,05	59 507 371,60
Autres approvisionnements	04	52 261 381,84		52 261 381,84	50 088 924,79
Stocks de produits finis		4 727 801,33		4 727 801,33	17 375 143,85
Autres stocks					
Créances et emplois assimilés		215 354 443,64	166 563 525,72	48 790 917,92	39 760 603,99
Créances parafiscalités céréalières					
Créances intra-groupe		3 232 298,84		3 232 298,84	3 793 654,01
Clients	05	177 531 142,12	166 563 525,72	10 967 616,40	8 318 575,05
Autres débiteurs		12 192 457,26		12 192 457,26	12 177 821,34
Impôts et assimilés		22 398 545,42		22 398 545,42	15 470 553,59
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		730 743 301,04		730 743 301,04	683 700 787,58
Placements et autres actifs financiers courants	06	405 000 000,00		405 000 000,00	480 000 000,00
Trésorerie		325 743 301,04		325 743 301,04	203 700 787,58
TOTAL ACTIF COURANT		1 074 657 189,75	170 105 698,57	904 551 491,18	850 432 831,81
TOTAL GENERAL ACTIF		3 602 768 871,15	1 808 215 915,98	1 794 552 955,17	1 578 730 818,84

Directeur Finances et Comptabilité
 Chargé des Ressources Humaines
 CHIKH Mohamed

Le Président Directeur Général
 H. DJARDANI



LES MOULINS DE LA SOUMMAM/SPA 2014
Exercice 2014

DATE : 10/02/2015
HEURE : 11 02
PAGE : 2

Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		891 310 000,00	891 310 000,00
Réserves consolidées			
Autres primes et réserves	07	5 059 341,03	193 460 097,08
Ecart de réévaluation			
Résultat net	08	100 377 527,37	101 440 239,32
Ajustement changement de méthodes/correction d'erreurs			-30 513 745,23
Autres capitaux propres			-259 327 250,14
Liaison inter-unités			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		996 746 868,40	896 369 341,03
PASSIFS NON-COURANTS			
Subventions d'équipement et d'investissement			
Emprunts et dettes financières	09	115 780 094,48	
Dettes rattachées à des participations			
Autres dettes non courantes			
Autres produits et charges différés			
Provisions pour pensions et obligations similaires	10	16 832 715,18	19 592 301,82
Provisions pour charges litiges fiscaux et sociaux		1 028 061,68	669 242,00
Autres provisions pour charges (impôts/renou. immo. concess)			
Provisions et produits constatés d'avance			
Impôts différés passifs		3 049 743,86	3 208 360,04
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		138 690 615,22	23 489 923,86
PASSIFS COURANTS			
Dettes parafiscalités céréalieres			
Dettes intra-groupe		597 268 459,56	597 268 459,56
Intérêts échus des obligations et des titres participatifs			
Fournisseurs matières premières		6 386 072,15	5 633 149,65
Fournisseurs et comptes rattachés		8 008 019,67	10 347 473,02
Impôts	11	32 335 171,50	28 061 145,70
Autres dettes passifs courants		15 117 748,67	16 771 326,02
Tresorerie du passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		659 115 471,55	658 871 563,95
TOTAL GENERAL PASSIF		1 794 552 955,17	1 578 730 818,84

Signature
 Directeur Finances et Comptabilité
 Charge des Ressources Humaines
CHIKH Mourad



Signature
 Le Président Directeur Général
H. DJAIDANI



LES MOULINS DE LA SOUMMAM/SPA 2014
Exercice 2014

DATE: 10/02/2015
HEURE: 11:04
PAGE: 1

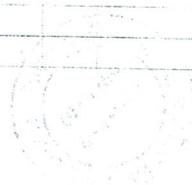
Comptes de Résultat

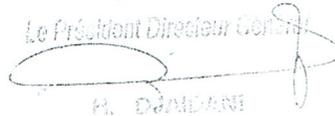
(par Nature)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		1 470 557 741,75	1 222 444 255,16
Ventes de marchandises	12	1 842 328,92	8 689 862,54
Ventes de produits finis	13	1 462 708 075,34	1 208 092 604,63
Prestations location silos		4 800 000,00	4 800 000,00
Prestations transports blés			
Ventes d'autres produits			
Autres prestations		1 207 337,49	861 787,99
Variation stocks produits finis et encours	14	-12 632 864,32	7 572 723,49
Production immobilisée			664 223,02
Subventions d'exploitation	15	2 966 727,23	1 719 806,87
Cessions inter-unités			
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 460 891 604,66	1 232 420 810,54
Achats consommés		-1 167 159 161,56	-1 007 749 160,18
Services extérieurs et autres consommations		-21 781 054,23	-20 726 559,26
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 208 940 215,79	-1 028 475 719,46
III. VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I - II)	16	251 951 388,87	203 945 091,08
Charges de personnel	17	-129 746 305,09	-121 481 197,95
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 544 387,28	-8 132 055,13
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	18	116 660 716,50	77 331 838,00
Autres produits opérationnels	19	10 061 952,41	1 911 196,84
Autres charges opérationnelles		-2 887 276,14	-1 058 342,13
Dotations aux amortissements	20	-19 214 477,16	-15 737 328,62
Dotations aux amortissements et aux provisions	21	-181 224 347,76	-173 162 813,33
Reprise sur pertes de valeur et provisions		195 669 469,33	230 840 852,60
V. RESULTAT OPERATIONNEL		119 066 037,18	120 125 402,36
Produits financiers		10 742 160,51	10 617 826,39
Charges financières	22	-711 378,68	
VI. RESULTAT FINANCIER		10 030 781,83	10 617 826,39
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		129 096 819,01	130 743 228,75
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	23	-28 620 398,40	-23 532 326,57
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		201 106,76	-5 770 650,86
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 677 365 186,91	1 475 790 686,37
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 576 987 659,54	-1 374 350 447,05
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	24	100 377 527,37	101 440 239,32
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		100 377 527,37	101 440 239,32


 Directeur Finances et Comptabilité
 Chargé des Ressources Humaines
CHIKH Mourad



Le Président Directeur Général

H. DJAMDANI



LES MOULINS DE LA SOUMMAM 2015
Exercice 2015

DATE: 10/02/2016
HEURE: 11:38
PAGE: 1

Bilan Actif

Arrêté à Clôture < Etat Provisoire >
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles		470 351,85	409 531,22	60 820,63	62 487,42
Immobilisations corporelles		2 532 979 901,96	1 858 657 672,06	674 322 229,90	648 913 363,73
Terrains		199 607 376,75		199 607 376,75	199 607 376,75
Bâtements		859 657 462,56	478 109 726,15	381 547 736,41	492 249 469,86
Installation tech matériel et outill industriels	01	1 250 542 642,75	1 085 031 183,10	165 511 479,65	127 660 057,01
Autres immobilisations corporelles		123 362 423,89	97 416 682,81	25 945 747,08	30 196 450,11
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours	02	181 287 641,81		181 287 641,61	33 264 005,48
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres filiales					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actifs	03	2 327 951,36		2 327 951,36	5 969 476,30
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 717 837 978,94	1 858 957 103,28	1 058 879 875,66	890 001 463,99
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		132 623 481,48	969 226,88	131 654 254,60	126 017 272,22
Matières premières et fournitures	04	77 458 236,51	969 226,88	76 489 009,63	68 028 883,05
Autres approvisionnements		51 688 206,53		51 588 206,53	52 261 351,84
Stocks de produits finis		3 579 018,44		3 579 018,44	4 727 801,33
Autres stocks					
Créances et emplois assimilés		208 076 642,30	164 589 947,12	43 486 695,18	48 790 917,92
Créances par factures cédant					
Créances intragroupe		1 930 526,32		1 930 526,32	3 232 298,84
Clients	05	174 931 426,99	164 589 947,12	10 341 479,87	10 567 616,40
Autres débiteurs		4 169 884,01		4 169 656,01	12 192 457,26
Impôts et assimilés		27 045 024,98		27 045 024,98	22 399 545,42
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		768 703 788,28		768 703 788,25	730 743 301,04
Placements et autres actifs financiers courants	06	30 000 000,00		30 000 000,00	405 000 000,00
Trésorerie		738 703 788,28		738 703 788,25	325 743 301,04
TOTAL ACTIF COURANT		1 109 403 892,03	1 65 549 174,00	943 854 718,03	904 651 491,18
TOTAL GÉNÉRAL BILAN ACTIF		3 827 241 870,97	1 824 516 277,28	2 002 725 593,69	1 794 652 955,17



CHIKH Mourad
 Directeur Finances et Comptabilité
 Chargé des Ressources Humaines



H. DJAIDANI
 Président Directeur Général



LES MOULINS DE LA SOUMMAM 2010
Exercice 2015

DATE 10/02/2016
HEURE 11:36
PAGE 2

Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		891 310 000,00	891 310 000,00
Réserves consolidées	07	72 459 016,12	5 089 341,03
Autres primes et réserves			
Ecart de réévaluation	08	96 782 329,02	100 377 527,37
Résultat net	09	2 420 594,82	
Ajustement changement de méthode de calcul des débiteurs			
Autres capitaux propres			
Liaison inter-entités			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		1 062 971 839,76	996 746 868,40
PASSIFS NON-COURANTS			
Subventions d'équipement et d'investissement			
Obligation trésor	10	241 000 000,00	115 780 084,48
Emprunts et dettes financières			
Dettes rattachées à des participations			
Autres dettes non courantes			
Autres produits et charges différés			
Provisions pour pensions et obligations similaires	11	2 931 076,16	18 832 715,16
Provisions pour charges litiges fiscaux et sociaux		689 242,00	1 028 081,66
Autres provisions pour charges (impôts/renou. immo.concess)			
Provisions et produits constatés d'avance		4 540 845,29	3 049 743,66
Impôts différés passifs			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		249 141 163,45	138 690 615,22
PASSIFS COURANTS			
Obligations trésor			
Dettes parafiscales créanciers	12	591 135 521,28	597 266 459,66
Dettes intra-groupe			
Intérêts échus des obligations et des titres participatifs		7 263 753,16	6 386 072,16
Fournisseurs matières premières		10 821 390,91	8 006 019,67
Fournisseurs et comptes rattachés		31 177 475,93	30 335 171,60
Impôts		50 394 469,20	15 117 745,67
Autres dettes passifs courants			
Trésorerie du passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		690 612 590,48	659 115 471,55
TOTAL GENERAL PASSIF		2 002 725 593,69	1 794 552 955,17



Directeur Finances et Comptabilité
Chargé des Ressources Humaines



Le Président Directeur Général

H. DJAIDANI



LES MOULINS DE LA SOUMMAM 2015
Exercice 2015

DATE : 10/02/2016
HEURE : 11:37
PAGE : 1

Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		1 717 776 821,22	1 470 557 741,75
Ventes de marchandises		246 098,27	1 842 328,82
Ventes de produits finis	13	1 715 752 630,20	1 462 708 076,34
Prestations location sites			4 800 000,00
Prestations transports			
Ventes d'autres produits			
Autres prestations		1 776 082,75	1 207 337,48
Variation stocks produits finis et encours		-816 492,80	-12 632 864,32
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation	14	3 695 909,07	2 986 727,23
Cessions inter-entités			
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 720 457 237,43	1 460 801 604,66
Achats consommés		-1 395 121 808,74	-1 187 159 161,56
Services extérieurs et autres consommations		-21 494 368,52	-21 781 054,23
II. CONSUMMATION DE L'EXERCICE		-1 416 616 185,26	-1 208 940 216,79
III. VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I - II)	15	303 841 072,17	251 861 388,87
Charges de personnel	16	-152 864 348,62	-129 746 205,08
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 875 294,50	-5 544 207,28
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		145 300 438,78	116 660 716,50
Autres produits opérationnels	17	13 828 315,02	10 051 952,41
Autres charges opérationnelles		-1 622 544,09	-2 887 276,14
Dotations aux amortissements	18	-31 759 342,39	-18 214 477,16
Dotations aux amortissements et aux provisions	19	-179 688 032,87	-181 224 347,76
Reprise sur pertes de valeur et provisions	20	204 754 720,04	196 660 469,53
V. RESULTAT OPERATIONNEL		150 971 654,46	119 060 037,98
Produits financiers	21	504 353,29	10 742 180,51
Charges financières		-1 009 612,79	-711 378,66
VI. RESULTAT FINANCIER		-505 459,50	10 030 781,83
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		150 466 094,96	129 090 819,01
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	23	-25 849 236,35	-28 920 358,40
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-5 192 828,25	201 108,76
Participation des travailleurs au bénéfice	24	22 732 004,34	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 309 582 529,78	1 677 369 188,91
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 642 600 396,76	-1 576 907 650,54
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25	66 982 229,02	100 377 522,37
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		66 982 229,02	100 377 522,37

Direction Finances et Comptabilité
Chargé des Ressources Humaines
CHIKI Mohamed

Direction Générale
ERIAS SETIF

Le Président Directeur Général
H. DJAICANI

Table des matières

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale.....01

Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière03

Section 01: Objets et objectifs de l'analyse financière03

1.1. Historique de l'analyse financière..... 03

1.2. Définitions de l'analyse financière.....04

1.3. Rôle et objectifs de l'analyse financière.....05

1.3.1. Le Rôle de l'analyse financière05

1.3.2. Objectifs de l'analyse financière.....06

1.4. Les étapes à respecté.....07

1.5. Le champ d'application de l'analyse financière.....07

1.6. Les méthodes de l'analyse financière.....09

Section02 : Les sources d'information et utilisateurs de l'analyse financière.....10

2.1. Les sources d'information.....10

2.1.1. Le bilan 10

2.1.1.1. Actif du bilan10

2.1.1.2. Passif du bilan11

2.1.2 .Compte de résultat..... 13

2.1.2.1. Produits.....14

2.1.2.2. Charges..... 14

2.1.2.3. Le résultat.....15

2.1.3. L'annexe des états financiers17

2.1.3.1. Les informations obligatoires17

2.1.3.2. Les informations d'importance significative17

2.2. Les utilisateurs de l'analyse financière17

Section03 : Construction des documents financiers et l'équilibre financier.....19

3.1. Bilan financier.....19

3.1.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....20

3.1.1.1. Postes d'actif20

Table des matières

3.1.1.2. Postes du passif.....	21
3.1.1.3. Les éléments hors bilan.....	22
3.1.2. Présentation du bilan financier.....	23
3.1.3. Les indicateurs de l'équilibre financier lié à l'approche patrimoniale.....	24
3.1.3.1. Le fond de roulement financier (FRF).....	24
3.1.3.2. Les ratios de liquidités	26
3.1.3.3. Les ratios de solvabilités	27
3.2. Bilan fonctionnel.....	28
3.2.1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	29
3.2.1.1. Rubriques à l'actif	19
3.2.1.2. Rubriques au passif.....	30
3.2.1.3. Eléments ou engagements hors bilan.....	31
3.2.2. Présentation du bilan fonctionnel.....	31
3.2.3. Les indicateurs d'équilibre lié l'approche fonctionnel.....	33
3.2.3.1. Le fond de roulement net global.....	33
3.2.3.2. Besoin en fond de roulement.....	36
3.2.3.3. La trésorerie nette.....	37
3.2.3.4. Ratios de rotation.....	39
3.2.3.5. Ratios de structure.....	40
3.3. La différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel	42
Chapitre II : L'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.....	43
Section 01 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	43
1.1. La définition des soldes intermédiaires de gestion.....	43
1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	44
1.3. La structure des soldes intermédiaires de gestion.....	44
1.3.1. Les différents soldes intermédiaires de gestion	46
1.3.2. La hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion.....	50
Section 02 : La CAF et l'autofinancement	51
2.1. La capacité d'autofinancement.....	52
2.1.1. L'intérêt de la capacité d'autofinancement	52
2.1.2. Méthode de calcul de la CAF	53
2.1.2.1. Méthode soustractive	53
2.1.2.2. Méthode additive	54
2.2. L'autofinancement.....	54

Table des matières

2.3. La capacité de remboursement.....	55
2.4. L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement.....	55
2.5. Les limite de l'autofinancement.....	55
Section 03 : Analyse par les ratios.....	56
3.1. L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	56
3.2. Utilisation des ratios	57
3.3. Les Limites de l'analyse par la méthode des ratios.....	57
3.4. Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion.....	58
3.4.1. Les ratios d'activité et de profitabilité	58
3.5. Les ratios liés à la capacité d'autofinancement	62
Chapitre III : La présentation et étude des documents comptables de SPA les Moulins de la Soummam.....	64
Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil.....	64
1.1. Historique.....	64
1.2. Siège sociale.....	65
1.3. Superficie.....	65
1.4.Évolution de l'effectif sur 3 ans.....	65
1.5. Domaine d'activité.....	65
1.6. Catégories de client.....	65
Section 02 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion et la CAF.....	66
2.1. Calcul et traitement des soldes intermédiaires de gestion.....	66
2.1.1. Interprétations des résultats des soldes intermédiaires de gestion.....	67
2.2. L'analyse de la Capacité de l'autofinancement (CAF) et l'autofinancement.....	69
2.2.1. Calcul de la CAF.....	69
2.2.2. Calcul d'autofinancement	71
2.3. Calcul des ratios de profitabilité et de rentabilité	72
2.3.1. Les ratios d'activité	72
2.3.1.1 .Taux de croissance du CA.....	72
2.3.1.2. Taux de croissance de VA	73
2.3.1.3. Taux de variation de la production d'exercice.....	74
2.3.2 .Ratios de répartition de VA.....	75
2.3.3. Ratios de profitabilité.....	77
2.3.4. Ratios de rentabilité.....	79

Table des matières

2.3.5. Ratios liée a la CAF.....	80
Section03 : Analyse de l'équilibre financier.....	80
3.1. Elaboration et représentation du bilan financier.....	80
3.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif	81
3.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif.....	81
3.1.3. Interprétation des bilans financiers.....	86
3.2. Elaboration et représentation du bilan fonctionnel.....	87
3.2.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	87
3.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	87
3.2.3. Interprétation des bilans fonctionnels.....	92
3.3. Analyse des indicateurs de l'équilibre financier	93
3.3.1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche patrimoniale.....	93
3.3.1.1. Le fond de roulement financier (FRF).....	93
3.3.1.2. Calcul des ratios liés au bilan financier.....	95
3.3.2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnel.....	97
3.3.2.1. Fond de roulement net global.....	97
3.3.2.2. Besoin en fond de roulement.....	99
3.3.2.3. La trésorerie nette	101
3.3.2.4. Calcul ratios liée a l'approche fonctionnelle.....	103
Conclusion générale.....	108
Bibliographie	
Annexes	
Tables des matières	

L'Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise

Cas : SPA Les Moulins de la Soummam Sidi Aich

Résumé

Le sujet de notre mémoire consiste sur l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise.

Tout au long de notre mémoire, nous avons tenté d'apporter des éléments de réponse sur les méthodes et outils d'analyse financière, pour montré que l'entreprise est performante d'après ses ratios d'activité et de profitabilité, et sa situation financière est équilibre avec une activité rentable, pour cela on a adopté une démarche théorique et empirique dans lesquelles on a effectué un stage pratique au sein de la SPA Les Moulins de la Soummam.

À partir de notre étude dans la SPA Les Moulins de la Soummam durant les trois années d'exercices 2013,2014 et 2015, on a constaté que son activité est performante et sa situation financière est équilibrée.

Mots clés : Analyse financière, Profitabilité, Performance, Autofinancement, Ratios, Rentabilité, Les Moulins de la Soummam.

Abstract

The subject of our thesis is financial analysis as a tool for evaluating the performance and

financial balance of a company.

Throughout our memory, we have tried to provide the answers on the methods and tools of financial analysis, for showing that the company is performing according to its activity and profitability ratios and its financial situation which is balanced with a profitable activity, for this we adopted a theoretical and empirical approach in which we has assigned a practical internship at SPA Les Moulins de la Soummam.

From our study in Company by Action Les Moulins de la Soummam during the three years of activity 2013, 2014 and 2015, we have noticed that its activity is performing and its financial situation is well balanced.

Key words: Financial analysis, Profitability, Performance, Self-financing, Ratios, Les Moulins de la Soummam.